

---

## 財務資料

---

務請投資者連同本集團全部經審核過往綜合財務報表一併閱讀。經審核過往綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製並載於本上市文件附錄一的會計師報告。我們的過往業績未必為任何日後期間預期業績的指標。以下論述載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。可能導致或引起該等差異的因素包括(但不限於)本上市文件「風險因素」及「業務」兩節以及其他章節所論述者。

### 概覽

我們為大中華區一家歷史悠久且享負盛名的工商業用戶電子元器件及工程解決方案供應商，這可從我們從行業刊物及主要供應商處就我們作為電子元器件市場的經銷商所作貢獻而獲得的多個獎項可見一斑。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們錄得收益約3,157.6百萬港元，其中的99.3%採自我們的電子元器件貿易業務分部。在買賣電子元器件業務分部內，我們的業務活動主要包括(i)純經銷電子元器件，(ii)集成解決方案套件，及(iii)提供工程解決方案服務；而提供工程解決方案進一步包括提供(a)一般參考設計及(b)度身定製的解決方案。

我們經銷多款用於工業、電訊、家電、汽車電子、影音、照明及其他產品應用行業的電子元器件。然而，與純經銷商不同，我們亦擔任解決方案套件及工程解決方案的集成商，通過利用我們對所經銷產品的專有知識及特點，提供多類增值服務，從為客戶的解決方案套件集成各類電子元器件以至創設與客戶產品設計需求相輔相成的工程解決方案。作為解決方案套件集成商，我們提供客戶指定用於其解決方案套件的大部分(若非全部)電子元器件。我們的解決方案套件服務讓客戶能盡量提高成本效益、盡量減少周轉時間並確保電子元器件適合其終端產品。作為工程解決方案供應商，我們向客戶提供度身訂製的工程解決方案及交鑰匙工程服務。憑藉專門的分部以及技術市場部和應用及開發部工程師的應用知識，我們開發及推出可滿足客戶需求的新設計及工程解決方案。儘管我們將該等增值服務攤銷至單位售價，且並無將該等增值服務作為獨立收益來源入賬，但該等增值服務對我們的成功至關重要，讓我們儘管面對電子元器件經銷行業的激烈競爭仍能保持利潤率。董事相信，我們以解決方案為本的商業模式讓我們可通過提供符合客戶要求的度身訂製的該等增值服務，創造對我們所經銷的產品的需求。

經過30年的成長與發展，我們已經與20多家國際知名的電子元器件主要供應商建立了長期業務關係。我們亦建立了涉及多個行業數目逾3,000名客戶的龐大及多元化的客戶基

---

## 財務資料

---

礎。我們的客戶主要包括著名的消費電子品牌、原設備製造商(OEM)、原設計製造商(ODM)、合約製造商(CM)及其他工商業客戶。

我們總部設於香港，為進入中國電子元器件市場主要先驅經銷商之一，進入中國電子元器件市場已逾20年。為進一步滲透中國不斷增長的電子元器件經銷市場，我們的銷售及代表辦事處網絡策略性地分佈於中國北京、成都、廣州、青島、上海、深圳、廈門及中山這八個主要城市，並於上海及深圳設立業務營運的兩個區域總部以提供支援。二零零五年，我們亦在台北成立海外辦事處，以把握越來越多台灣大型電子生產商來中國經商所帶來的商機。

於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，於取得卓越成就的截至二零一一年三月三十一日止財政年度後，我們集中精力保持我們的毛利率及維持穩健的市場份額，以應對於二零一一年年底開始的歐洲主權債務危機以及二零一二年的中國經濟開始放緩所帶來的負面影響。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年，儘管我們的收益由3,797.1百萬港元分別減少至3,262.1百萬港元及3,157.6百萬港元，我們的毛利率仍分別保持在10.2%、9.3%及9.7%，我們的純利率分別約為2.3%、1.4%及1.5%。儘管收益由截至二零一二年七月三十一日止四個月的1,105.8百萬港元減少2.6%至截至二零一三年七月三十一日止四個月的1,076.6百萬港元，但我們截至二零一三年七月三十一日止四個月的毛利較二零一二年同期增加約9.0%至約118.3百萬港元，而與二零一二年同期相比，我們的毛利率增加約1.2%及純利率維持穩定於約1.4%。

### 呈列基準

我們已按歷史成本基準編製財務資料，惟本上市文件附錄一所載本公司會計師報告中會計政策所披露的若干按公平值計量的金融工具則除外，財務資料已根據國際財務報告準則草擬。歷史成本一般根據交換貨物所得報酬的公平值釐定。此外，我們的財務資料載有香港上市規則及公司條例規定的適用披露。

我們的財務資料包括本公司所控制集團實體的財務資料。當本公司有權規管一家實體的財務及經營政策以從其業務獲得利益時，即表示擁有該實體的控制權。

如有需要，我們會對附屬公司的財務資料作出調整，以使其會計政策與本公司的會計政策一致。

所有集團間主要資產、負債、股本、收入、支出及與本集團成員公司間交易有關的現金流均於合併賬目時全數對銷。

---

## 財務資料

---

於附屬公司的非控股權益與我們於當中的股權分開呈列。

### 重大會計政策及估計

編製符合國際財務報告準則的財務資料要求我們採納會計政策及作出影響我們財務資料所呈列數額的估計及假設。在應用該等會計政策時，我們須頻繁作出對具內在不確定性事宜作出估計的主觀及複雜判斷。以下章節討論於編製財務資料時應用的若干主要會計政策、判斷及估計。

### 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，指就於日常業務過程中所提供貨物及服務應收的款項，扣除折讓及銷售相關稅項。

### 銷售貨物

銷售貨物的收益於交付貨物及轉移所有權以及下列所有條件獲達成後確認：

- 我們已將貨物所有權的重大風險及回報轉移予買方；
- 我們並無持續參與一般與擁有權相關的管理，亦無擁有已售貨物的實際控制權；
- 收益的金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 交易已產生或將產生的成本能可靠計量。

### 提供服務

管理費收入於提供管理及行政服務時確認。

### 利息收入

金融資產的利息收入於經濟利益很可能流入本集團及收入的金額能可靠計量時確認。利息收入乃以時間為基準及參考未償還本金額以適用實際利率累計，而該利率為於初步確認時透過金融資產的預計年期將估計日後現金收入準確貼現為該資產賬面淨值的比率。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。存貨成本以先入先出法釐定。可變現淨值指估計售價減全部估計完成成本及進行銷售所需的費用。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的租賃土地(分類為融資租賃)及樓宇)按成本減累計折舊及任何累計減值損失(如有)於綜合財務狀況表中列賬。

折舊乃以下列基準於資產的估計可使用年期扣除，以撇銷其成本：

- 租賃土地及樓宇 租賃期或50年兩者中的較短者，直線法
- 汽車 20%，直線法
- 廠房及設備 20%，直線法
- 電腦設備、傢具及裝置 20%至33 $\frac{1}{3}$ %，直線法

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末時檢討，任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產將不會產生日後經濟利益時終止確認。

處置或報廢一項物業、廠房及設備產生的任何收益或虧損按銷售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

### 外幣

在編製本集團的各個別實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易乃按於交易日期當時的匯率以有關功能貨幣(即實體經營所在的主要經濟環境的貨幣)入賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日當時的匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

清償貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於產生期間於損益內確認。

就呈列財務資料而言，本集團外國業務的資產及負債採用於各報告期末當時的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即港元)。收入及開支項目按年度／期間平均匯率換算。

### 金融工具

金融資產及金融負債於我們成為工具訂約條文的一方時在財務狀況表確認。

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(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)的直接應佔交易成本於初步確認時計入或扣除自金融資產或金融負債的公平值(如適用)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債的直接應佔交易成本即時於損益內確認。

### 實際利率法

實際利率法為計算債務工具攤銷成本及按有關期間分配利息開支的方法。實際利率為將估計日後現金收入(包括所付或所收構成實際利率組成部分的一切費用及代價、交易成本及其他溢價或折讓)按債務工具的預期年期或(如適用)較短期間準確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。債務工具的利息開支按實際利率基準確認。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、短期銀行存款、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及長期存款)乃採用實際利率法按已攤銷成本減任何已確定減值損失計量(見下文有關金融資產減值損失的會計政策)。

### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定或並非分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。

可供出售股本工具的股息於收取股息的權利確立時在損益內確認。

並無活躍市場報價且公平值無法可靠計量的可供出售股本投資以及與之相關並須以交付有關無報價股本投資結算的衍生工具，於各報告期期末按成本減任何已確定減值損失計量(見下文有關金融資產減值損失的會計政策)。

### 金融資產減值

金融資產(按公平值計入損益的金融資產除外)於各報告期期末評估有否減值跡象。如有客觀證據證明於初步確認金融資產後發生的一項或多項事件令金融資產的估計日後現金流量受到影響，則金融資產被視為出現減值。

就可供出售股本投資而言，該投資的公平值大幅或持久低於成本會被視為減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據包括：

- 發行人或對手方出現重大財政困難；
- 違反合約，如逾期或拖欠償還利息及本金；
- 借款人很可能破產或進行財務重組；或
- 因出現財政困難而導致該金融資產的活躍市場消失。

就貿易應收款項等若干金融資產類別而言，被評估為不會個別減值的資產將另外按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據包括我們的過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信用期60天的數量增加，以及與應收款項逾期有關的全國或地方經濟狀況出現明顯改變。

就按已攤銷成本列賬的金融資產而言，所確認減值損失的金額為按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計日後現金流量現值之間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值損失的金額按資產賬面值與按類似金融資產當時市場回報率貼現的估計日後現金流量現值之間的差額計量。有關減值損失將不會於後續期間撥回。

所有金融資產的減值損失會直接於金融資產的賬面值中作出扣減，惟貿易應收款項除外，其賬面值會透過使用撥備賬作出扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益內確認。當貿易應收款項被視為不可收回時，則將於撥備賬內撇銷。其後收回之前已撇銷的款項將計入損益內。

就按已攤銷成本計量的金融資產而言，減值損失金額如於後續期間減少，而有關減少在客觀上與確認減值損失後發生的事件有關聯，則先前已確認的減值損失將透過損益撥回，惟該資產於減值被撥回當日的賬面值不得超過未確認減值時的已攤銷成本。

---

## 財務資料

---

### 終止確認金融資產

我們僅在從資產收取現金流量的合約權利屆滿，或我們向另一實體轉讓金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。如我們既無轉讓亦無保留所有權的絕大部分風險及回報，且繼續控制該轉讓資產，我們將繼續確認資產，惟須持續涉及並確認相關負債。如我們保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，我們將繼續確認金融資產，並就已收所得款項確認抵押借款。

在全部終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額之間的差額，以及已在其他全面收益中確認並於權益內確認的累計收益或虧損，將於損益內確認。

### 金融負債及股本工具

本集團內實體發行的債務及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具的定义分類為金融負債或股本。

#### 股本工具

股本工具為證明我們資產在扣除我們所有負債後的剩餘利益的任何合約。我們發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

購買、出售、發行或註銷本公司本身的股本工具時不會於損益內確認收益或虧損。

#### 其他金融負債

其他金融負債(包括信託收據貸款、貿易應付款項及應付票據、應付股息、其他應付款項、應付共同控制實體款項及銀行借款)於其後使用實際利率法按已攤銷成本計量。

#### 財務擔保合約

財務擔保合約乃規定發行人向持有人支付指定金額，以補償持有人因指定債務人未能根據債務工具原有或經修訂條款於到期時付款而蒙受的損失的合約。由我們發出的並非指定為按公平值計入損益的財務擔保合約初步按公平值減發出財務擔保合約直接產生的交易

---

## 財務資料

---

成本予以確認。初步確認後，我們按以下各項較高者計量財務擔保合約：(i)合約責任金額（根據國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產釐定）；及(ii)初步確認金額減（如適當）根據收益確認政策確認的累計攤銷。

### 終止確認

僅當我們之責任已告解除、註銷或屆滿時，我們方會終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面值與已付或應付代價間之差額乃於損益確認。

### 衍生金融工具

我們訂立眾多衍生金融工具以管理我們的利率及外匯匯率風險，包括外匯遠期合約及利率掉期。衍生金融工具的進一步詳情於本上市文件附錄一「財務資料的附註」披露。

衍生金融工具於衍生工具合約訂立日期按公允價值初始確認，其後按其於各報告期末的公允價值重新計量。所產生的收益或虧損即時於損益內確認，除非有關衍生工具被指定且為有效對沖工具，在此情況下，則視乎對沖關係性質以決定於損益內確認的時間。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況已受並將繼續受眾多因素影響，包括下文所載者。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會因全球經濟下滑及不利市況而受到不利影響。

我們倚賴全球經濟狀況的健康發展及全球整體消費水平。我們的客戶利用我們所提供的產品及服務生產移動電話、家電、影音系統及汽車電子產品等終端產品。因此，來自我們客戶的需求取決於彼等所生產的終端產品的整體消費需求。全球金融市場於二零零八年經歷嚴重動盪，而美國、歐洲及其他經濟體因而陷入經濟衰退。二零零八年及二零零九年經濟下滑復甦之路並不平坦，更面對新挑戰，包括歐洲主權債務危機自二零一一年起開始升級及中國經濟於二零一二年開始放緩。全球經濟狀況若持續轉差，會影響消費者信心及支出。倘市場對我們所提供的產品及服務的需求因全球經濟狀況而下滑或未如我們預期般速度增長，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

---

## 財務資料

---

此外，全球金融及經濟危機亦會對我們的客戶及供應商就大額採購及經營項目獲取資金的能力產生不利影響，從而導致購買我們所分銷產品的訂單減少或被取消，或導致我們所獲供應產品的數量因產量減少而受到局限。再者，該等經濟狀況可令我們及我們的客戶及主要供應商難以準確預測及規劃日後的業務活動，從而導致我們的客戶放緩購買我們所分銷的產品，因而推遲並延長銷售週期。倘我們業務所在市場因該等全球經濟狀況而轉差，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

**我們的財務表現可因關鍵元器件的全球性短缺而受到不利影響。**

若干電子元器件不時會出現供應短缺。供應短缺可能是由於製造公司因預期需求會減少而減少產量，或因製造公司無法(即使在需求旺盛的情況下)再以經濟可行的方式供應電子元器件而終止生產。因此，需求量或會高於供應量，從而導致供應短缺，困擾電子元器件行業。關鍵元器件的供應短缺可導致我們的客戶選擇暫停或推遲生產計劃，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們倚賴我們的主要供應商。**

我們的成功倚賴持續擁有現有20多名主要供應商的分銷權及我們取得新的分銷權的能力。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們分別擁有六名、六名、五名及六名各佔我們銷售成本5%或以上的主要供應商。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們向五大主要供應商作出的採購額分別佔我們總銷售成本約82.2%、75.9%、84.8%及85.2%，而我們向最大主要供應商作出的採購額則分別佔同期銷售成本約32.2%、32.0%、41.0%及38.2%。倘我們與該等主要供應商之間的分銷協議被終止、中斷或作出不利修訂，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。有關供應協議的主要條款說明，請參閱本上市文件「業務－主要供應商－供應協議」分節。

**我們面對客戶的信貨風險。**

基於我們對客戶的信用狀況分析，我們僅向我們認為資信可靠的客戶提供賒銷安排。然而，我們的客戶會受市況及其本身的業務風險所影響。因此，我們會定期根據經濟狀況及趨勢以及信貸質素指標檢討我們信用虧損儲備的是否足夠。由於經濟可能會出現預期之外的不利變化或會發生可對某些客戶、行業或市場產生不利影響的非經常事件，故我們無

---

## 財務資料

---

法向閣下保證我們的信用虧損儲備及我們的信用保險覆蓋範圍一直足以保障信用虧損。倘我們客戶群的信用質素因經濟狀況而下降，或倘我們的信用虧損儲備不足，我們的業務、財務狀況及經營業績可受到不利影響。

我們倚賴短期融資。倘我們的貸款人撤銷該等信貸融資，我們的業務營運、營業額及盈利能力可受到不利影響。

截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的平均貿易應付款項周轉天數約為38天（撇除提用信託收據貸款及應付票據等貿易融資貸款的影響）。因此，我們倚賴短期借款為我們的信用銷售提供資金。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數約為56天。變動的原因請參閱本節內「一節選資產負債表項目－貿易應收款項及應收票據分析」及「一節選資產負債表項目－貿易應付款項及應付票據分析」分節。

截至二零一三年七月三十一日，我們的短期借款總額為631.8百萬港元，其中包括信託收據貸款480.2百萬港元及銀行借款151.6百萬港元。倘有關金融機構撤銷該等信貸融資，我們的業務營運、營業額及盈利能力可受到不利影響。

我們受利率波動影響，而利率波動可使我們的借款成本增加，並從而對我們的盈利能力產生不利影響。

雖然我們過往一直能夠以具競爭力的息率向銀行取得借款，但我們無法向閣下保證我們日後將繼續能夠取得同樣具競爭力的息率。倘利率大幅上升，我們的利息開支將增加而我們的盈利能力可受到不利影響。

我們面對外匯風險。

我們因以我們功能貨幣以外的貨幣計值的銷售及採購而產生外幣風險，故面對外匯風險。

## 財務資料

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，以各集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	資產				負債			
	截至三月三十一日			截至七月三十一日	截至三月三十一日			截至七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)				(千港元)			
美元 .....	861,390	734,080	761,517	741,269	(527,033)	(478,729)	(471,097)	(502,626)
港元 .....	1,300	2,464	1,278	1,222	(65,040)	(50,442)	(59,471)	(70,656)
日圓 .....	10,783	4,557	1,965	2,731	(45,156)	(26,507)	(14,407)	(22,449)
人民幣 .....	5,257	2,655	4,825	3,792	(1,211)	(1,211)	(1,211)	(1,211)
歐元 .....	1,556	172	641	645	(443)	(304)	(403)	(189)
新加坡元 .....	642	2,376	1,561	1,218	—	—	(24)	(151)
其他貨幣 .....	30	34	4	5	—	—	—	—

由於港元目前以約1美元兌換7.8港元的匯率與美元掛鈎，故我們所面臨港元兌美元的匯率波動風險極小。然而，我們無法向閣下保證港元日後將保持與美元掛鈎。因此，倘港元兌美元的匯率出現任何重大不利波動，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。同樣，倘日圓及美元的匯率出現任何重大不利波動，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們於競爭激烈的市場營運，可能導致利潤率較低。

電子元器件分銷業務競爭激烈，且無實際准入門檻。我們在目前經營所在地域市場面臨其他經銷商的競爭，並預計在計劃進軍市場面臨類似競爭。我們的部分競爭對手可能擁有更雄厚的財力和人力資源、更具競爭力的定價策略或與電子元器件製造商更密切的關係。倘我們的競爭對手提供較我們的產品或服務便宜的替代產品或服務或定價進取以增加其市場份額或有能力提供具備卓越性能、功能或效率的產品，我們的客戶可能流失至競爭對手及我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。競爭亦可能會導致(其中包括)與電子元器件製造商的協議訂有更為嚴格的條款，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，並降低我們的利潤率。此外，我們相信，儘管電子元器件經銷行業競爭激烈，但憑藉作為解決方案套件集成商及工程解決方案供應商的能力，我們仍能保持利潤率。在技術市場部和應用及開發部的支持下，我們能夠在經營業務過程中同時擔任解決方案套件集成商及工程解決方案供應商，並通過利用我們對所經銷產品的專有知識及

---

## 財務資料

---

特點，提供多類增值服務，從為客戶的解決方案套件集成各類電子元器件以至創設與客戶產品設計需求相輔相成的工程解決方案。董事相信，我們以解決方案為本的業務模式讓我們可通過提供符合客戶要求的度身訂製的增值服務，創造對我們所經銷產品的需求。若我們的競爭對手採用相同或更佳的業務模式，我們無法向閣下保證我們將有能力繼續保持我們的利潤率。

我們易受客戶經營業務所在行業的業務週期影響。

我們向工業、電訊、家電、汽車電子、影音、照明等多個行業及其他產品應用行業的不同客戶提供電子元器件和工程解決方案。各有關行業的業務週期及增長前景將對我們的產品及服務需求造成相應影響。於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們配合該等行業的週期性起伏而調整本身的業務策略，以應付對我們產品及服務需求的增加及減少。然而，我們無法向閣下保證我們將有效管理產品及服務需求的波動情況。倘任何該等行業長期處於低谷期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

## 財務資料

### 經營業績

以下為本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的經審核業績以及本集團截至二零一二年七月三十一日止四個月的未經審核業績概要(摘錄自會計師報告, 報告全文載於本上市文件附錄一)。

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)			(未經審核)	
收益 .....	3,797,120	3,262,086	3,157,597	1,105,763	1,076,566
銷售成本 .....	(3,411,444)	(2,959,401)	(2,851,940)	(997,287)	(958,298)
毛利 .....	385,676	302,685	305,657	108,476	118,268
其他經營收入 .....	3,768	4,246	4,635	701	1,135
分銷成本 .....	(50,862)	(39,021)	(30,112)	(6,822)	(13,415)
行政開支 .....	(206,932)	(216,028)	(217,936)	(72,720)	(71,244)
上市開支 .....	—	—	—	—	(10,253)
應佔共同控制實體虧損 .....	(22)	(21)	—	—	—
應佔聯營公司溢利 .....	—	—	808	—	2,742
其他收益及虧損 .....	(8,053)	19,538	7,623	(5,333)	(1,942)
財務擔保負債攤銷 .....	—	—	—	—	100
融資成本 .....	(13,531)	(15,514)	(16,232)	(4,685)	(5,048)
除稅前溢利 .....	110,044	55,885	54,443	19,617	20,343
所得稅開支 .....	(22,209)	(13,132)	(13,144)	(4,468)	(6,362)
年度/期內溢利 .....	87,835	42,753	41,299	15,149	13,981
其他全面收入(開支)：					
隨後可能重新分類至損益的項目					
— 換算海外業務的匯兌差額 .....	6,787	6,463	(377)	(2,586)	3,336
— 解散海外業務時解除匯兌差額 ..	7	(209)	—	—	—
年內/期內其他全面收入(開支)，					
扣除稅項 .....	6,794	6,254	(377)	(2,586)	3,336
年內/期內全面收入總額 .....	94,629	49,007	40,922	12,563	17,317
以下各項應佔溢利(虧損)：					
本公司擁有人 .....	86,010	44,518	45,838	15,123	14,994
非控股權益 .....	1,825	(1,765)	(4,539)	26	(1,013)
	87,835	42,753	41,299	15,149	13,981

## 財務資料

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)			(未經審核)	
以下各項應佔全面收入(開支)總額：					
本公司擁有人 .....	92,804	50,761	45,458	12,534	18,324
非控股權益 .....	1,825	(1,754)	(4,536)	29	(1,007)
	<u>94,629</u>	<u>49,007</u>	<u>40,922</u>	<u>12,563</u>	<u>17,317</u>
每股盈利					
— 基本(港仙) .....	<u>26.82</u>	<u>11.99</u>	<u>12.30</u>	<u>4.06</u>	<u>4.02</u>
— 攤薄(港仙) .....	<u>26.37</u>	<u>11.77</u>	<u>12.11</u>	<u>4.00</u>	<u>3.95</u>

### 收益表主要組成部分

#### 收益

我們的收益主要產生自我們的兩個業務分部，即電子元器件貿易以及集成電路貿易及設計。受二零一一年歐洲主權債務危機加劇以及二零一二年中國經濟下滑影響，截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，對我們提供的產品及服務的需求因全球經濟狀況變動而有所減少。我們的收益由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約3,797.1百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的3,262.1百萬港元，跌幅約為14.1%。與截至二零一二年三月三十一日止財政年度相比，我們截至二零一三年三月三十一日止財政年度的收益進一步小幅減少約3.2%至約3,157.6百萬港元。董事認為影響截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度財務表現的主要原因是宏觀因素。截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的收益約1,076.6百萬港元，即較二零一二年同期低約2.6%。我們的收益減少主要由於逐漸向弘威電子有限公司(於二零一二年十一月成立並於二零一三年一月投入營運)轉讓東芝相關業務。誠如本上市文件「歷史、發展及公司架構—我們的公司歷史及發展—成立弘威電子有限公司」分節披露，弘威電子有限公司為本公司的聯營公司，主要從事在中國及香港分銷東芝電子元器件業務。減少亦歸因於電訊部門的採購訂單較二零一二年同期減少(由於我們所經銷的智能手機產品需求疲弱及我們其中一名台灣客戶轉換採購渠道所致)，然而我們收到的採購訂單數量於二零一三年七月已恢復正常。有關財務業績發生變動的其他原因的進一步詳情，請參閱本節「不同期間的經營業績比較」一段。

## 財務資料

我們的策略之一是與客戶維持健康關係，把握下一代產品帶來的商機。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，儘管我們五大客戶每年的組成有所變化，但截至最後實際可行日期彼等各自仍為本集團的客戶。然而，鑒於我們從事貿易業務且電子行業的技術迅速換代，我們自部分其他客戶獲取的收益屬週期性，有時為短期，因此一定程度上反映電子元器件行業不斷更新的產品生命週期。由於市場的波動性，在與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年比較時，我們特定財政年度的客戶組成及主要客戶通常可能會新增部分客戶及流失部分現有客戶。儘管如此，我們仍建立了遍及不同行業達3,000多名客戶的龐大及多元化的客戶基礎。此外，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，最大客戶僅分別佔我們收益總額約7.2%、3.9%、3.0%及4.1%，而五大客戶分別合共僅佔我們同期收益總額約17.7%、13.1%、12.9%及13.4%。因此，董事認為截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們並無依賴任何單一客戶或部分特定客戶，客戶組成或排名先後的細微變化不會對我們的財務表現造成任何重大影響。

### 按業務分部劃分的收益

下表載列截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月我們按業務分部劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	(千港元，百分比除外)									
<b>業務分部<sup>(1)</sup>：</b>										
電子元器件貿易 .....	3,758,918	99.0%	3,237,877	99.3%	3,136,188	99.3%	1,095,871	99.1%	1,070,298	99.4%
集成電路貿易										
及設計：										
集成電路貿易及設計										
(抵銷前) .....	75,775	2.0%	57,971	1.8%	53,953	1.7%	23,972	2.2%	20,039	1.9%
抵銷 <sup>(2)</sup> .....	(37,573)	(1.0%)	(33,762)	(1.1%)	(32,544)	(1.0%)	(14,080)	(1.3%)	(13,771)	(1.3%)
集成電路貿易及設計										
(抵銷後) .....	38,202	1.0%	24,209	0.7%	21,409	0.7%	9,892	0.9%	6,268	0.6%
<b>總計 .....</b>	<b>3,797,120</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,262,086</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,157,597</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,105,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,076,566</b>	<b>100.0%</b>

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 按業務分部(即(i)電子元器件貿易及(ii)集成電路貿易及設計)呈列收益，乃為根據國際財務報告準則第8號分部進行披露，呈列的基準為會計師報告附註44(分部資料)所述的「就分配資源及評估分部表現」。儘管ValenceTech集團自二零零六年起為本集團的成員公司，ValenceTech集團的運營獨立於本集團其他成員公司，其設計、開發及營銷標準及訂製設計模擬、數字及混合信號集成電路以及LED驅動器集成電路的業務亦有別於本集團其他成員公司的業務。因此，管理層認為，如會計師報告目前所呈列，根據國際財務報告準則第8號分部，ValenceTech集團的收益(即集成電路貿易及設計業務)應視為單獨可呈報分部。
- (2) 抵銷集團內公司間的集成電路貿易及設計交易。

來自電子元器件貿易的收益與分銷電子元器件(包括我們為創造對我們所經銷產品的需求而提供的任何增值服務(例如解決方案套件集成及工程解決方案服務))產生的收益有關。該等增值服務並無向客戶單獨開具發票，但已攤銷至我們的銷售單價，因此於編製財務報表時，我們並無將其入賬列作單獨收益來源。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們收益總額約有99.0%、99.3%、99.3%及99.4%產生自電子元器件貿易業務分部，而我們僅約1.0%、0.7%、0.7%及0.6%的收益(經抵銷集團內公司間交易)產生自集成電路貿易及設計業務分部。在買賣電子元器件業務分部內，我們的業務活動主要包括(i)純經銷電子元器件，(ii)解決方案套件集成及(iii)提供工程解決方案服務；而提供工程解決方案進一步包括提供(a)一般參考設計及(b)度身定製的解決方案。我們亦以解決方案套件集成及提供工程解決方案作為我們的電子元器件貿易業務分部的增值服務。有關我們各項業務活動的詳情，請參閱本上市文件「業務－工作流程」分節。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，我們來自電子元器件貿易的收益因全球經濟下滑及中國經濟放緩而由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約3,758.9百萬港元減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約3,136.2百萬港元。我們的電子元器件貿易的收益自截至二零一二年七月三十一日止四個月的約1,095.9百萬港元減少約2.3%至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約1,070.3百萬港元，主要由於向弘威電子有限公司轉移東芝相關業務及電訊分部銷量減少所致。

來自集成電路貿易及設計的收入與產生自ValenceTech集團成員公司(均為本公司附屬公司)設計及銷售集成電路的收入有關。如本上市文件「歷史、發展及公司架構－我們的公司歷史及發展－收購於ValenceTech Limited的60%間接權益」分節所披露，ValenceTech集團主要從事標準及訂製設計模擬、數字及混合信號集成電路以及LED驅動器集成電路的設

---

## 財務資料

---

計、開發及市場推廣，這與本集團的其餘業務有所不同且相互獨立。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，集成電路貿易及設計產生的收益微乎其微，分別僅佔我們總收益約1.0%、0.7%、0.7%及0.6%。

### **按產品類別劃分的收益**

我們向客戶提供逾10,000款不同的電子元器件，可分為兩大類：主動元件以及被動及互連元件。該等產品類別的詳情載於本上市文件「業務－提供的產品及服務－產品組合」分節。下表載列截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月我們各主要產品類別的收益、銷量及平均售價明細。



---

## 財務資料

---

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，主動元件仍為收益的最大組成部分，分別佔收益約62.2%、62.4%、60.8%及59.0%。如本上市文件「行業概覽－主動元件市場」分節所討論，主動元件可細分為集成電路及分立器件。因此，我們於本節進行產品類別分析時將我們分銷的主動元件分類為集成電路及分立器件。

### 集成電路

截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，分銷採購自主要供應商的集成電路為我們的主要收益來源之一。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，集成電路的收益分別佔營業額約38.0%、36.8%、37.3%及36.8%。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度第一季度，預計日本於二零一一年三月發生地震及海嘯後電子元器件將出現全球供應短缺，集成電路的需求增加加上許多同行（包括我們的客戶及我們本身）購買更多電子產品作為緩衝存貨，導致集成電路的價格上漲。然而，災後數月，集成電路恢復生產，隨著歐元區危機不斷惡化及美國經濟缺乏後勁，集成電路的市場需求開始減少，集成電路的價格跌至正常水平，甚至低於災前水平。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，隨著需求下降，我們的主要供應商降低集成電路的價格，集成電路的平均購買成本亦減少約8.6%至約2.888港元／件，而我們將集成電路的平均售價調整至約3.189港元／件，較截至二零一一年三月三十一日止財政年度減少約9.5%。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，由於不利的市場狀況，我們集成電路的銷量減少約8.2%至約376.0百萬件。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，在平均售價及所售產品數量因宏觀經濟狀況惡化而下降以及二零一一年表現突出的共同作用下，我們的集成電路收益減少約16.9%至約1,198.8百萬港元。

由於技術發展突飛猛進及經濟環境不利，集成電路的價格於截至二零一二年三月三十一日止兩個財政年度持續下跌。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，在我們工程服務的支持下，我們得以維持市場份額，銷量增加約1.3%至380.7百萬件。此外，我們須作出降價3.1%的調整的同時，亦有能力將購買成本協商降價約2.5%。因此，我們得以維持利潤。因此，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們的收益僅錄得輕微下降約1.9%至1,176.5百萬港元。

---

## 財務資料

---

自二零一三年四月起，集成電路的價格持續下行壓力逐漸減少。截至二零一三年七月三十一日止四個月內，由於我們向主要供應商採購的集成電路的平均成本小幅增加及我們工程解決方案服務的力度增加，截至二零一三年七月三十一日止四個月的集成電路的售價增加約4.0%。然而，由於銷量減少約6.4%，集成電路的收益較二零一二年同期下降約2.7%。

### 分立器件

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，分立器件產生的收益分別佔我們營業額約24.2%、25.6%、23.6%及22.2%。

受上文所討論的經濟下滑影響，截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們於電子元器件行業(特別是在低端分立及被動及互連元件方面)面對激烈競爭。為保持競爭力，我們注重資源及工程服務，以研發售價更高的高端產品解決方案。因此，我們分立器件的平均購買成本及平均售價於截至二零一二年三月三十一日止財政年度有所增加。由於該策略，儘管分立器件的銷量在惡劣的市場狀況下減少約18.8%，但分立器件於該財政年度的收益僅減少約9.0%至835.4百萬港元。

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，全球經濟環境開始從截至二零一二年三月三十一日止財政年度的不利市況中復蘇。為維持市場份額及將存貨維持在更合理水平，我們嘗試對低端產品採取更為積極的定價策略。然而，此定價策略並無對分立器件的財務業績產生明顯或即時的效果。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，雖然我們維持高端產品的市場份額，但分立器件的銷量減少約12.0%至約685.6百萬件，而分立器件的收益減少約10.9%至約744.1百萬港元。儘管於該財政年度，由於我們注重高端產品，分立器件的平均購買成本小幅增加約2.4%至0.986港元/件，但在積極的定價策略下，分立器件的平均售價僅增加至1.085港元，較上一財政年度小幅增加約1.2%。

截至二零一三年七月三十一日止四個月內，分立器件的平均採購成本及售價較二零一二年同期維持穩定。由於我們分銷的大部分東芝元器件為分立器件，故向弘威電子有限公司轉讓東芝有關業務令分立器件於截至二零一三年七月三十一日止四個月的銷量及收益均有所減少。因此，分立器件於截至二零一三年七月三十一日止四個月的銷量及收益較二零一二年同期分別減少約8.9%及8.7%。

### 被動及互連元件

截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，被動及互連元件亦為收益的主要組成部分。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，被動及互連元件的收益分別佔營業額約37.8%、37.6%、39.2%及41.0%。

受歐元區危機不斷惡化及美國經濟表現欠佳影響，截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們於電子元器件行業(特別是在低端分立元件及被動及互連元件方面)面對激烈競爭。為保持利潤率，我們專注於具有較高盈利水平的高端產品的工程方面，並避免低端產品的競爭。因此，儘管被動及互連元件的銷量在市況不利的情況下減少約34.2%，但我們爭取更多高端產品的業務。因而截至二零一二年三月三十一日止財政年度的平均售價上漲約30.0%，平均購買成本增加約30.9%。因此，儘管市況極為不利，截至二零一二年三月三十一日止財政年度被動及互連元件的收益僅適度減少約14.5%。

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，鑒於經濟環境穩定，我們繼續投入工程資源支持高端產品及採取積極的定價策略，降低部分被動及互連元件的售價意圖提升我們的市場份額。因此，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，所售被動及互連元件的數量增加至約9,298.8百萬件，或約23.9%。同時，我們成功與主要供應商議價，降低該產品類別的平均購買成本。因此，被動及互連元件產品的平均成本較截至二零一二年三月三十一日止財政年度減少約20.7%。同時，被動及互連元件產品的平均售價減少約18.7%。由於該策略，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，被動及互連元件的收益小幅增加約0.7%至1,237.0百萬港元，而該產品類別的毛利率由約8.5%增加至約10.8%。

截至二零一三年七月三十一日止四個月內，儘管被動及互連元件的平均採購成本及平均售價大幅減少，但憑藉工程服務的支持，我們能夠將我們的銷量大幅提高約29.8%，由截至二零一二年七月三十一日止四個月約2,888.4百萬件增至截至二零一三年七月三十一日止四個月約3,749.0百萬件。儘管我們的平均售價減少，但受益於銷量的大幅增加，被動及互連元件於截至二零一三年七月三十一日止四個月的收益較截至二零一二年七月三十一日止四個月持續小幅增加約1.1%。

## 財務資料

如上述討論及表格所載，截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，儘管不同產品類別的平均購買成本有所不同，並不時出現波動，我們一般能將材料成本上漲轉嫁予客戶並維持銷售產品的價格高於各自的平均購買成本。因此，儘管市況出現波動，我們在整個有關期間內仍得以保持利潤率。

### 按產品應用行業劃分的收益

下表列示截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月我們按產品應用行業劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
<b>產品應用行業：</b>										
工業 .....	750,936	19.8%	745,923	22.9%	735,829	23.3%	244,196	22.1%	273,951	25.4%
電訊 .....	517,140	13.6%	478,318	14.6%	519,841	16.5%	172,170	15.6%	140,967	13.1%
分銷商 .....	549,027	14.5%	439,722	13.5%	462,232	14.6%	145,904	13.2%	165,577	15.4%
家電 .....	332,160	8.7%	371,663	11.4%	365,537	11.6%	148,681	13.4%	121,380	11.3%
EMS .....	473,168	12.5%	306,342	9.4%	242,050	7.7%	93,954	8.5%	78,988	7.3%
汽車電子 .....	196,681	5.2%	187,632	5.7%	219,638	7.0%	74,754	6.7%	78,578	7.3%
影音 .....	512,584	13.5%	359,144	11.0%	316,654	10.0%	111,481	10.1%	113,920	10.6%
照明 .....	224,536	5.9%	181,481	5.6%	149,406	4.7%	62,827	5.7%	50,953	4.7%
其他 .....	240,888	6.3%	191,861	5.9%	146,410	4.6%	51,796	4.7%	52,252	4.9%
<b>總計 .....</b>	<b>3,797,120</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,262,086</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,157,597</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,105,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,076,566</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

下表載列截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月我們電子元器件貿易業務分部按客戶地理位置劃分的收益的進一步明細：

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	(千港元，百分比除外)									
地理分部：										
南中國地區 (包括香港) .....	2,526,349	66.5%	2,159,340	66.2%	1,951,577	61.8%	714,268	64.6%	669,466	62.2%
北中國地區 .....	1,159,348	30.5%	994,488	30.5%	1,079,915	34.2%	353,411	32.0%	377,484	35.0%
台灣 .....	73,221	2.0%	84,049	2.6%	104,696	3.3%	28,162	2.5%	23,348	2.2%
電子元器件貿易 .....	3,758,918	99.0%	3,237,877	99.3%	3,136,188	99.3%	1,095,871	99.1%	1,070,298	99.4%
集成電路貿易及設計：										
集成電路貿易及設計(抵銷前) .....	75,775	2.0%	57,971	1.8%	53,953	1.7%	23,972	2.2%	20,039	1.9%
抵銷 <sup>(1)</sup> .....	(37,573)	(1.0%)	(33,762)	(1.1%)	(32,544)	(1.0%)	(14,080)	(1.3%)	(13,771)	(1.3%)
集成電路貿易及設計(抵銷後) .....	38,202	1.0%	24,209	0.7%	21,409	0.7%	9,892	0.9%	6,268	0.6%
總計 .....	3,797,120	100.0%	3,262,086	100.0%	3,157,597	100.0%	1,105,763	100%	1,076,566	100%

附註：

(1) 抵銷集團內公司間的集成電路貿易及設計交易。

為更好地管理我們的銷售網絡，我們按客戶在電子元器件貿易業務分部的地理位置將我們的銷售網絡分為三個區域，即南中國地區(包括香港)、北中國地區及台灣，其中南中國地區(包括香港)的銷售份額仍為最大，分別佔我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月收益約66.5%、66.2%、61.8%及62.2%。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的收益主要產生自中國及香港的電子元器件貿易，其價值分別佔我們收益約97.0%、96.7%、96.0%及97.2%。

## 財務資料

### 銷售成本

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，銷售成本分別佔我們收益約89.8%、90.7%、90.3%及89.0%。我們的銷售成本主要包括材料成本、運費及其他直接成本。下表載列我們的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)			(未經審核)	
<b>銷售成本：</b>					
材料成本 .....	3,395,108	2,944,934	2,838,344	992,343	952,382
運費 .....	5,570	4,858	4,846	1,851	1,912
報關／文件費 .....	3,059	2,806	2,371	840	989
銀行費用 .....	2,851	2,183	2,349	709	902
特許權費 .....	2,448	1,917	1,297	717	603
其他 .....	2,408	2,703	2,733	827	1,510
<b>總計 .....</b>	<b>3,411,444</b>	<b>2,959,401</b>	<b>2,851,940</b>	<b>997,287</b>	<b>958,298</b>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，材料成本約佔我們總銷售成本99.5%、99.5%、99.5%及99.4%。材料成本主要包括向供應商採購的產品成本。我們向供應商支付的产品價格由供應商釐定，價格會因產品供求以及外匯匯率波動而定期更新。特許權費乃由ValenceTech Limited若干附屬公司就利用第三方專利技術開發及銷售產品而向第三方支付。如本上市文件「歷史、發展及公司架構－我們的公司歷史及發展－收購ValenceTech Limited 60%間接權益」分節所披露，ValenceTech集團主要從事標準及訂製設計模擬、數字及混合信號集成電路以及LED驅動器集成電路的設計、開發及市場推廣。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)									
業務分部：										
電子元器件貿易 .....	346,735	9.2%	274,433	8.5%	284,249	9.1%	97,014	8.9%	110,149	10.3%
集成電路貿易 及設計 .....	38,359	50.6%	29,147	50.3%	24,176	44.8%	11,873	49.5%	6,382	31.8%
抵銷 <sup>(1)</sup> .....	582	—	(895)	—	(2,768)	—	(411)	—	1,737	—
總計 .....	<u>385,676</u>	<u>10.2%</u>	<u>302,685</u>	<u>9.3%</u>	<u>305,657</u>	<u>9.7%</u>	<u>108,476</u>	<u>9.8%</u>	<u>118,268</u>	<u>11.0%</u>

#### 附註：

(1) 抵銷公司間交易產生的未售存貨的未變現溢利。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的毛利(即我們有關期間的收益減去銷售成本)約為385.7百萬港元、302.7百萬港元、305.7百萬港元及118.3百萬港元，整毛利率分別約為10.2%、9.3%、9.7%及11.0%。一般而言，儘管電子元器件分銷行業競爭激烈，但我們能夠維持我們的利潤率，主要原因是我們能針對客戶的要求提供度身定製的增值服務。以下各段載列截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月我們的整體毛利及毛利率的分析。

與截至二零一一年三月三十一日止財政年度的強勁表現相比，由於客戶預期電子元器件將出現全球供應短缺而增加訂單，我們於截至二零一二年三月三十一日止財政年度第一季度(於二零一一年三月日本地震及海嘯發生後)的毛利令人滿意。然而，產量於災後數月恢復時，短缺現象得到緩解。遺憾的是，這一復蘇跡象恰逢客戶因歐元區危機不斷惡化及美國經濟表現欠佳所致出口市場疲軟而停止下發長期訂單並停止多個預定出貨。為在當時供需失衡且價格競爭激烈的電子元器件市場保持競爭力，我們採取了收緊控制向主要供應商下發的一切新訂單以及為我們的產品提供具有競爭力的價格等策略。為將存貨維持在更加合理水平，我們亦採納更為激進的定價策略加快清除積壓存貨。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，受到以上因素的共同作用，我們的整體毛利率約下降0.9%。

---

## 財務資料

---

我們的毛利由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約302.7百萬港元增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約305.7百萬港元，增幅約為3.0百萬港元或1.0%。我們毛利的增加主要是由於銷售成本的減少所致。我們的整體毛利率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約9.3%升至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約9.7%。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，電子元器件市場因供需失衡而出現巨大的價格壓力。然而，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，市場趨穩，因此我們毋須繼續提供激進的定價以調整存貨水平，截至二零一三年三月三十一日止年度我們的毛利率因此升至約9.7%。

我們的毛利由截至二零一二年七月三十一日止四個月約108.5百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月約118.3百萬港元，增幅約9.0%。同時，我們截至二零一三年七月三十一日止四個月的毛利率約為11.0%，而二零一二年同期約為9.8%。我們的毛利及毛利率增加主要是由於(i)穩定的市況令期內存貨質素提高，在此情況下，我們不再需要提供具高競爭性的價格清除存貨；(ii)我們其中一家重要的主要供應商更改激勵計劃，在此情況下，我們根據已更改的計劃於截至二零一三年七月三十一日止四個月錄得二零一二曆年的獎勵為數約4.2百萬港元；及(iii)由於本節「按產品類別劃分的毛利及毛利率」分節所述原因，被動及互連元件的毛利及毛利率增加，截至二零一三年七月三十一日止四個月分別增加約28.8%及2.8%。儘管我們的貿易及設計集成電路分部的毛利及毛利率於期內大幅減少，由於本分部所得收益僅佔我們期內總收益的0.6%，其對我們的整體毛利及毛利率的影響甚微。

以下各段載列我們的毛利及毛利率按(i)業務分部，(ii)產品類別，(iii)產品應用行業，及(iv)地理區域劃分的更深入分析。

### **按業務分部劃分的毛利及毛利率**

電子元器件貿易分部的毛利由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約346.7百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度約274.4百萬港元，而於截至二零一三年三月三十一日止財政年度小幅增至約284.2百萬港元。截至二零一三年七月三十一日止四個月內，我們電子元器件分部貿易的毛利由二零一二年同期約97.0百萬港元增至約110.1百萬港元。同時，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，電子元器件貿易分部維持相對穩定的整體毛

## 財務資料

利率，分別約為9.2%、8.5%、9.1%及10.3%。電子元器件貿易分部毛利率的波動主要是因我們某些產品類別及應用行業變動的綜合影響所引起。詳情請參閱本節下文「一按產品類別劃分的毛利及毛利率」及「一按產品應用行業劃分的毛利及毛利率」分節。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，貿易及設計集成電路分部的毛利率分別約為50.6%、50.3%、44.8%及31.8%，持續大幅高於同期電子元器件貿易分部的毛利率。ValenceTech集團擁有設計開發標準及定製集成電路的獨有專利技術知識，故可就其開發及銷售的產品享有較高的利潤率。截至二零一三年七月三十一日止四個月，毛利率由二零一二年同期的約49.5%降至約31.8%，主要是由於ValenceTech集團開發的智能手機音頻對接解決方案的需求疲弱所致。

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
產品類別：										
主動元件：										
集成電路 .....	149,252	10.3%	113,022	9.4%	104,331	8.9%	39,409	9.7%	37,725	9.5%
分立器件 .....	105,866	11.5%	85,554	10.2%	67,916	9.1%	24,390	9.3%	23,006	9.6%
被動及互連元件 .....	130,558	9.1%	104,109	8.5%	133,410	10.8%	44,677	10.2%	57,537	13.0%
總計 .....	<u>385,676</u>	<u>10.2%</u>	<u>302,685</u>	<u>9.3%</u>	<u>305,657</u>	<u>9.7%</u>	<u>108,476</u>	<u>9.8%</u>	<u>118,268</u>	<u>11.0%</u>

在主動元件中，集成電路於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的毛利率分別約為10.3%、9.4%、8.9%及9.5%。集成電路的毛利率由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約10.3%降至截至二零一二年三月三十一日止年度的約9.4%，與我們整體毛利率的跌幅一致，主要是由於我們於截至二零一二年三月三十一日止財政年度清理過剩存貨(如上文「一毛利及毛利率」分節所解釋)所致。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，集成電路的毛利率進一步下降0.5%至約8.9%，主要是由於我們為應對主動元件市場激烈的價格競爭於本財政年度提供更具競爭力的價格所致。分立器件於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的毛利率約為11.5%、10.2%、9.1%及9.6%。因受到與影響集成電路毛利率類似因素的影響，分立器

## 財務資料

件的毛利率由約11.5%降至截至二零一二年三月三十一日止年度的約10.2%，並進一步降至截至二零一三年三月三十一日止年度的約9.1%。截至二零一三年七月三十一日止四個月內，集成電路及分立器件的毛利率仍較二零一二年同期穩定。分立器件的毛利率一般略高於集成電路的毛利率，其中一部分原因是，由於集成電路的單價較高及在電路中的重要性，我們在此方面面對的價格競爭程度通常較高，而對於分立器件，我們具有較高的定價靈活性。

被動及互連元件於截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止財政年度的毛利率分別約為9.1%及8.5%。該跌幅與我們整體毛利率的跌幅一致。截至二零一三年三月三十一日止年度，該類產品的毛利率因方向性導電膠膜、傳感器及模塊的利潤率上升而升至約10.8%。截至二零一三年七月三十一日止四個月及較二零一二年同期，我們的毛利率大幅增加2.8%至約13.0%。毛利率提高主要是由於主要供應商確認我們對其產品的增值服務，我們承諾提供工程解決方案服務及我們增加被動及互連元件的市場份額的策略，這為我們採購其產品提供更為優惠的價格，因此，儘管平均售價在期內有所下降，我們仍能獲得較高的利潤率。我們能維持低價產品的較高利潤率，以涵蓋我們在倉儲及物流方面的固定成本，這對我們而言具有重大的戰略意義。

### 按產品應用行業劃分的毛利及毛利率

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
產品應用行業：										
工業 .....	72,934	9.7%	61,625	8.3%	64,023	8.7%	20,425	8.4%	30,836	11.3%
電訊 .....	53,198	10.3%	40,818	8.5%	60,875	11.7%	19,186	11.1%	17,803	12.6%
分銷商 .....	55,924	10.2%	33,470	7.6%	30,685	6.6%	10,940	7.5%	11,173	6.7%
家電 .....	30,063	9.1%	29,314	7.9%	31,601	8.6%	11,359	7.6%	12,491	10.3%
EMS .....	30,248	6.4%	22,803	7.4%	18,523	7.7%	7,380	7.9%	6,863	8.7%
汽車 .....	17,997	9.2%	15,786	8.4%	16,730	7.6%	5,865	7.8%	7,699	9.8%
影音 .....	78,045	15.2%	58,938	16.4%	49,808	15.7%	20,313	18.2%	17,847	15.7%
照明 .....	25,412	11.3%	21,440	11.8%	15,908	10.6%	6,806	10.8%	6,602	13.0%
其他 .....	21,855	9.1%	18,491	9.6%	17,504	12.0%	6,202	12.0%	6,954	13.3%
總計 .....	<u>385,676</u>	<u>10.2%</u>	<u>302,685</u>	<u>9.3%</u>	<u>305,657</u>	<u>9.7%</u>	<u>108,476</u>	<u>9.8%</u>	<u>118,268</u>	<u>11.0%</u>

---

## 財務資料

---

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們的毛利率較截至二零一一年三月三十一日止財政年度下降0.9%至約9.3%。若干波動較大、競爭激烈的產品應用行業(包括工業、電訊、家電)以及向分銷商的銷售的跌幅超出平均水平，原因闡釋於下文。工業、家電以及分銷商分部方面，由於整體市況惡化，為維持我們的市場份額以及清理過剩存貨，我們透過降低該等分部的利潤率採取更為積極的定價策略。由於我們為維持向分銷商的銷售分部的市場份額而向分銷商提供更多一攬子交易，我們向分銷商的銷售分部的利潤率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的7.6%下降1.0%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約6.6%。電訊分部方面，由於(i)該分部對價格十分敏感且面臨巨大的降價壓力；及(ii)電訊元器件的產品壽命週期一般較短，迫使我們加速清理存貨，我們該分部的毛利率因此由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的10.3%下降1.8%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約8.5%。然而，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，由於智能手機的銷售出現巨大市場擴張，且我們於本財政年度較少調整存貨，我們電訊分部的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的8.5%上升3.2%至約11.7%，從而使得我們的整體毛利率升至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約9.7%。

其他產品應用行業(如影音、汽車、EMS及照明分部)方面，我們於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度均能維持我們的利潤率而沒有出現重大波動。我們影音分部的毛利率遠高於其他分部，主要是由於我們向客戶提供設計及解決方案服務所致。我們影音分部的利潤率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的16.4%降至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約15.7%。導致該跌幅的部分原因是一家重要的終端產品製造商的智能手機底座連接器發生變化致使許多與音頻底座相關項目暫停至二零一二年九月。我們EMS分部的利潤率於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度一直上升，主要是由於我們逐步淘汰一個利潤率較低的電訊項目所致。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們汽車分部的利潤率低於截至二零一二年三月三十一日止財政年度，這主要是因為我們為增加銷量、擴大市場份額而將更多具有競爭力的產品與工程解決方案進行捆綁銷售，而該分部的收益增幅證明這一策略已取得成效。同時，照明分部的利潤率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約11.8%降至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約10.6%，這主要是由於我們傳統照明產品的需求減少以及LED市場欠成熟所致。

截至二零一三年七月三十一日止四個月內，我們的大部分市場分部的毛利率較二零一二年同期有所提高。在所有市場分部中，工業分部及汽車電子分部仍為我們的主要分部，受益於我們增強該等分部的工程解決方案服務，成功將該等分部的毛利率分別提高約2.9%及2.0%。我們的主要供應商認可我們在該等分部的工程力度，及因此向我們提供更具優惠

## 財務資料

條款的獎勵項目。此外，家用電器分部及照明分部的毛利率亦有顯著提高。家用電器分部的毛利率增加約2.7%，而照明分部的毛利率增加2.2%，主要是由於我們更專注於產生較高毛利率的高端產品的策略，連同我們自其中一家主要供應商的修改激勵計劃中收取獎勵，據此，我們於截至二零一三年七月三十一日止四個月內錄得二零一二曆年獎勵。就電訊、EMS及其他應用分部，由於我們存貨質量的整體提升，我們的毛利率錄得輕微增加，即分別約1.5%、0.8%及1.3%。另一方面，影音分部受到ValenceTech集團開發的智能手機音頻對接產品的需求疲軟的負面影響，導致該分部的毛利率減少約2.5%。同時，分銷商分部的毛利率減少約0.8%，其主要是由於我們的主要供應商可向分銷商提供的一攬子交易數額增加，導致我們的毛利率較少，有效增加該分部於截至二零一三年七月三十一日止四個月的銷售收益。

### 按地理區域劃分的毛利及毛利率

	截至三月三十一日止財政年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)									
地理區域(電子元器件貿易)：										
南中國地區 .....	239,674	9.5%	187,986	8.7%	180,661	9.3%	67,052	9.4%	64,957	9.7%
北中國地區 .....	100,057	8.6%	77,255	7.8%	90,142	8.3%	26,144	7.4%	42,006	11.1%
台灣 .....	7,004	9.6%	9,192	10.9%	13,446	12.8%	3,818	13.6%	3,186	13.6%
總計 .....	<u>346,735</u>	<u>9.2%</u>	<u>274,433</u>	<u>8.5%</u>	<u>284,249</u>	<u>9.1%</u>	<u>97,014</u>	<u>8.9%</u>	<u>110,149</u>	<u>10.3%</u>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們南中國地區營運的毛利率分別約為9.5%、8.7%、9.3%及9.7%，而同期北中國地區營運的毛利率分別約為8.6%、7.8%、8.3%及11.1%。利潤率的起伏一般與整體毛利率的波動一致。我們就地理區域的表現作對比，於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度我們在南中國地區營運的回報及毛利率向來高於北中國地區。該表現差異可歸因於北中國地區擁有更多中國的本地製造商，而我們南中國地區的大部分客戶從事國際電子產品品牌的出口業務，而我們的經驗在這一領域更豐富。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二

---

## 財務資料

---

零一三年七月三十一日止四個月，由於市場波動劇烈且受多項政府政策影響，我們相信南中國地區許多客戶的出口導向型業務以及彼等與國際品牌之間的業務會使彼等的持續發展更為強勁。此外，南中國地區市場在定價政策以及庫存緩衝策略方面更加成熟、發達，這使我們更具靈活性及更好地控制我們的營運。反之，由於我們仍在北中國地區進行擴張及調整，該地區的利潤率會因此偏低。北中國地區的毛利率由二零一二年同期約7.4%大幅增至截至二零一三年七月三十一日止四個月約11.1%，主要是由於我們其中一家重要的主要供應商提供已修改激勵計劃，有效降低北中國地區應佔的銷售成本，並因此提高我們的毛利率。

我們在台灣業務的毛利率不斷上升，由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約9.6%升至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約10.9%，並進一步升至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約12.8%。截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月，我們的毛利率維持穩定約13.6%。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，我們在電訊分部方面取得利潤率高於平均水平的若干重要項目。由於我們在台灣的業務規模相對較小，該等項目佔我們於台灣收益的相當部分。由於該等項目的毛利率較高，我們於台灣地區的整體利潤率於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度一直上升。

展望未來，我們擬透過以下方式保持利潤率：(i)增強工程解決方案服務，(ii)擴大我們在中國的據點，及(iii)持續提升存貨管理以取得更高的存貨質量。

我們提供增值服務以滿足客戶要求的策略一直為我們持續增長的重要因素。我們擬加強工程解決方案以擴大提供服務的範圍，尤其是快速增長的應用分部，如工業、汽車電子、家電及電訊。我們亦擬為多個分部的新電子應用提供更多工程解決方案，並以增加對工程團隊的投入而提供支持。透過強化部門間合作，我們擬令我們的市場情報一直處於最前沿，讓應用及開發工程師能推出新的設計及解決方案，從而為我們帶來較高的利潤率。

我們為進入中國電子元器件市場的先驅經銷商之一，並擬進一步增強我們在中國的據點，以把握日趨成熟的中國市場帶來的任何未來增長機遇。我們計劃將銷售及技術支持網絡進一步擴大至(尤其是)華中及中國東北地區，現時我們在這兩個地區的覆蓋範圍不夠。我們注意到，生產基地逐漸由沿海地區遷入中國內陸地區，帶動該地區快速發展。我們相信，向該等中國內陸地區擴展將令我們保持利潤率。

## 財務資料

作為一家經銷商，擁有完善而有效的存貨管理系統對我們的經營及財務表現至關重要。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的毛利率因存貨質量較高而有所提升。為將存貨維持在健康水平，我們擬投入更多精力及資源以強化存貨管理系統，令其及時且更好地滿足客戶的需要及適應市場狀況。我們預期將利用我們與主要供應商及客戶建立的關係，以更有效及高效的方式管理存貨，從而保持利潤率。

### 其他經營收入

其他經營收入主要包括我們於商業銀行的計息銀行賬戶的銀行存款產生的利息收入、管理費收入、中國退稅及其他。管理費指(i)若干主要供應商就聘請應用工程師為其所生產的若干產品提供技術支援及市場開發而支付的服務費；及(ii)新成立的聯營公司弘威電子有限公司就我們於其成立過程中提供的技術及諮詢服務而支付的管理費。中國退稅已獲中國政府批准，且一般於財政年度內所繳納增值稅確定後的下一個年度發放。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月，其他經營收入分別約佔我們收益的0.1%、0.1%、0.1%及0.1%。

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(千港元)		
其他經營收入：					
來自銀行存款的利息收入 .....	1,314	1,662	2,314	511	423
管理費收入 .....	757	649	762	149	154
中國退稅 .....	959	1,398	822	—	198
其他 .....	738	537	737	41	360
總計 .....	<u>3,768</u>	<u>4,246</u>	<u>4,635</u>	<u>701</u>	<u>1,135</u>

### 分銷成本

我們的分銷成本主要包括員工獎勵、所付佣金、交際應酬費、海外差旅、交通及與我們銷售及市場推廣有關的其他開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，分銷成本分別約佔我們收益的1.3%、1.2%、1.0%及1.2%。

## 財務資料

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月的分銷成本明細。

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
	(千港元)			(未經審核)	
分銷成本：					
員工獎勵 .....	23,140	14,951	3,014	(2,182)	3,474
所付佣金 .....	1,623	642	1,654	579	1,226
交際應酬費 .....	6,402	5,631	5,951	1,866	2,108
海外差旅 .....	7,174	7,910	8,051	2,694	2,900
交通 .....	8,404	8,371	8,786	2,997	2,723
其他 .....	4,119	1,516	2,656	868	984
<b>總計 .....</b>	<b>50,862</b>	<b>39,021</b>	<b>30,112</b>	<b>6,822</b>	<b>13,415</b>

員工獎勵指我們根據各財政年度的經濟環境及我們的表現向銷售及市場推廣員工派發的獎勵款項。於各財政期間期初，經參考我們在上一財政期間的表現後，管理層設定業績目標，並就員工獎勵付款作出撥備。於下一財政期間，經參考實際作出的員工獎勵付款後，我們會對撥備金額進行調整。於截至二零一二年七月三十一日止四個月錄得負員工獎勵，是因對截至二零一二年三月三十一日止財政年度所作的超額撥備進行調整所致。佣金指促銷期間就我們產品的銷售及市場推廣活動向客戶支付的貿易回扣或佣金。其他開支主要包括倉庫租金及管理費、包裝開支、銀行收費、公司調查開支、打樣以及銷售申索撥回／撥備。於截至二零一一年三月三十一日止財政年度，我們接到一宗客戶投訴，投拆與客戶認為有缺陷的一批產品有關。當時，鑒於可能會出現糾紛，我們採取穩妥方法就缺陷產品的潛在賠償作出約1.1百萬港元撥備。然而，我們的客戶並無提出任何申索，而我們的管理層於截至二零一二年三月三十一日止財政年度撥回此撥備。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工相關成本、研發開支、租金及差餉、保理及債務人保險費用、折舊及其他。員工相關成本包括薪金、花紅、強積金供款、員工培訓以及其他一般員工福利(如宿舍及娛樂)。研發開支主要與我們技術人員及工程師的薪金有關。租金及差餉指就倉庫、辦公室及員工宿舍支付的租金及差餉。保理及債務人保險費用指各財政年度內透過保理安排產生的銀行收費及與債務人保險相關的費用。保理及債務人保險費用乃由於截至二零一一年三月三十一日止財政年度已安排進行保理而產生，然而，截至二零一一

## 財務資料

年三月三十一日，已收取受保理的應收款項，因此概無貿易應收款項受保理。貿易應收款項的保理無追索權及截至二零一一年三月三十一日止財政年度，受保理的貿易應收款項總額約為2.7百萬美元。由於我們就保護我們的貿易應收款項訂立債務人保險安排，故截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度產生債務人保險費用。其他開支主要包括汽車開支、保險、法律及專業費用、審計費、公用事業費用、辦公室管理費、維修及養護以及其他雜項開支。

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月，行政開支分別約佔我們收益的5.4%、6.6%、6.9%及6.6%。

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月的行政開支明細：

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(千港元)		
行政開支：					
員工相關成本.....	132,389	137,142	138,487	45,161	45,320
研發開支.....	21,341	23,294	24,420	8,306	8,015
租金及差餉.....	11,466	10,718	10,814	3,732	3,453
保理及債務人保險費用.....	1,049	54	194	81	—
折舊.....	8,628	11,723	12,250	4,121	3,911
其他.....	32,059	33,097	31,771	11,319	10,545
總計.....	<u>206,932</u>	<u>216,028</u>	<u>217,936</u>	<u>72,720</u>	<u>71,244</u>

### 上市開支

我們預期屬非經常性質的上市開支總額約為26.0百萬港元。該等上市開支由本公司支付。我們擬於截至二零一四年三月三十一日止財政年度的全面收益表內悉數確認上市開支。截至二零一三年七月三十一日止四個月，上市開支約10.3百萬港元已入賬。董事謹此強調，上市開支為目前估計，僅供參考，將予確認的實際金額可根據審核及有關變量及假設的變動而予調整。

## 財務資料

### 應佔聯營公司溢利

於二零一二年十一月，本集團與弘憶國際（於臺交所上市的公司，專門從事分銷電子元器件及為獨立第三方）訂立協議在香港成立一間名為弘威電子有限公司的有限責任公司，在中國及香港從事分銷電子元器件。根據協議，弘威電子有限公司分別由本公司及弘憶國際間接持有49%及51%。弘威電子有限公司於二零一三年一月開始營運及為本公司的聯營公司。應佔聯營公司溢利指應佔我們的聯營公司弘威電子有限公司及其附屬公司的損益。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月止各財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，分佔聯營公司溢利分別約零、零、0.8百萬港元及2.7百萬港元，佔收益分別約0.0%、0.0%、0.0%及0.3%。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括外匯換算收益或虧損、金融工具公平值變動以及貿易應收款項的呆賬撥回或撥備。我們衍生金融工具的進一步資料載述於本節「－或然負債－利率掉期」分節。

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月的其他收益及虧損明細：

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(千港元)		
其他收益及虧損：					
外匯(虧損)收益淨額 .....	(1,765)	4,828	382	(5,899)	3,961
衍生金融工具公平值變動的					
收益(虧損)淨額 .....	3,799	(736)	1,607	686	897
貿易應收款項呆賬(撥備)撥回	(10,081)	15,240	5,537	(120)	(6,800)
其他 .....	(6)	206	97	—	—
總計 .....	(8,053)	19,538	7,623	(5,333)	(1,942)

我們密切及定期監察我們的貿易應收賬款。我們的董事認為於各申報期末，無逾期亦無減值的貿易應收賬款的信貸質素均屬良好。於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的管理層根據若干因素，包括特別審閱客戶賬目及參考過往的收款經驗、目前的經濟及商業狀況及其他相關資料評估預期可予

---

## 財務資料

---

收回的金額，來估計貿易應收賬款呆賬的撥備。於截至二零一一年三月三十一日止財政年度，我們已作出減值撥備約10.1百萬港元，其中約3.3百萬港元已就貿易應收賬款作出撇銷。截至二零一一年三月三十一日止財政年度的大量減值撥備金額與同期相對較高的收益相符。鑒於截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度，我們客戶的信貸質素良好、我們收款的效率提高及可穩定的收回貿易應收賬款，於收款後同期我們分別錄得撥回撥備約15.2百萬港元及5.5百萬港元。截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度，未收回款項的撇銷分別為約0.6百萬港元及0.6百萬港元。減值撥備金額由截至二零一二年七月三十一日止四個月約0.1百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月約6.8百萬港元，主要是由於其中一位客戶的貿易應收款項收回較慢，在此情況下，就有關舊債作出悉數撥備。我們董事認為我們的呆賬撥備足夠。

### 融資成本

我們的融資成本指銀行借款及信託收據貸款的利息開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，融資成本分別約為13.5百萬港元、15.5百萬港元、16.2百萬港元及5.0百萬港元，分別約佔我們收益0.4%、0.5%、0.5%及0.5%。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們借款的加權實際年利率分別約為3.1%、3.8%、2.8%至3.1%及2.7%至2.9%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們信託收據貸款的實際利率分別介乎1.1%至2.1%、1.4%至3.9%、1.8%至3.0%及1.9%至2.8%。

### 所得稅開支

所得稅開支一般指我們根據香港、中國及台灣有關法律法規按適用稅率已付或應付的當期所得稅金額。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，香港的法定所得稅稅率為16.5%，而截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，中國的法定企業所得稅稅率為25%。我們台灣附屬公司的稅率為17%。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的所得稅開支分別約為22.2百萬港元、13.1百萬港元、13.1百萬港元及6.4百萬港元，分別約佔我們收益0.6%、0.4%、0.4%及0.6%。截至二

## 財務資料

零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，計算我們綜合收益表中除稅前溢利的應繳納稅項(不包括上市開支及應佔聯營公司溢利)時採用的實際稅率分別約為20.2%、23.5%、24.5%及22.9%。

### 純利

期內純利率按本公司股東應佔純利除以收益計算。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，本公司股東應佔純利分別約為86.0百萬港元、44.5百萬港元、45.8百萬港元及15.0百萬港元，我們的純利率約為2.3%、1.4%、1.5%及1.4%。

### 敏感度分析－材料成本

截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們向主要供應商採購的電子元器件的材料成本構成我們銷售成本的主要部分。材料成本的波動可能影響我們的售價及利潤率，從而間接影響我們的經營溢利。如本節「影響我們經營業績及財務狀況的因素」分節所述，我們倚賴我們的主要供應商，其對我們於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的材料成本影響重大。

在以下敏感度分析中，情景A闡述我們的材料成本的假設性波動對銷售成本、利潤率、除稅前溢利及年內溢利的影響，惟假設影響我們溢利的所有其他因素維持不變。假設截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的波動為10%、20%及30%，與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月材料成本的歷史波動範圍一致。

#### (a) 情景A－假設我們不能將材料成本的波動轉嫁予我們的客戶

	截至三月三十一日止財政年度									截至七月三十一日止四個月		
	二零一一年			二零一二年			二零一三年			二零一三年		
	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%
假設性波動：	(千港元，百分比除外)											
－材料成本變動	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%	±10%	±20%	±30%
銷售成本變動	±341,144	±682,289	±1,023,433	±295,940	±591,880	±887,820	±285,194	±570,388	±855,582	±95,830	±191,660	±287,489
毛利變動	+341,144	+682,289	+1,023,433	+295,940	+591,880	+887,820	+285,194	+570,388	+855,582	+95,830	+191,660	+287,489
除稅前溢利變動	+341,144	+682,289	+1,023,433	+295,940	+591,880	+887,820	+285,194	+570,388	+855,582	+95,830	+191,660	+287,489
年內溢利變動	+272,308	+544,617	+816,926	+226,426	+452,851	+679,277	+215,303	+430,607	+645,910	+73,863	+147,726	+221,589

## 財務資料

然而，董事認為情景A不大可能發生，原因在於我們一般能在材料成本增加的情況下將大部分增幅轉嫁予客戶，反之亦然。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，材料成本出現波動時，我們對售價進行相應調整，將部分價格波動轉嫁予客戶。由我們的歷史銷售數據可看出，平均而言我們會承擔任何價格波動的約3%，而餘下97%可能會轉嫁予客戶。但亦有少數情況我們在面對激烈競爭時會承擔更高比例的價格波動。然而，由於我們已與客戶及主要供應商建立良好關係，我們一般能夠弱化有關利潤侵蝕。

因此，我們已調整上述敏感度分析，以下情景B分析所呈列者更能反映材料成本的波動對我們溢利的影響。情景B分析闡述我們的材料成本的假設性波動以及將有關波動轉嫁之後相應的收益變動共同對財政年度的銷售成本、毛利、除稅前溢利及溢利的影響，惟假設影響我們溢利的所有其他因素維持不變。假設截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的波動為5%、10%、15%、20%、25%及30%，與截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月材料成本的歷史波動範圍相符。為供說明之用，我們將收支平衡百分比載列於敏感度分析中，顯示倘截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月的材料成本分別增加約107.5%、62.9%、63.9%及63.1%，我們將會錄得年內溢利的收支平衡百分比。此亦假設我們的原材料成本反映電子元器件的市價，因此，原材料成本的任何上漲以及從而引致的售價上漲將不會帶給我們客戶群的客戶流失。

### (b) 情景B—假設我們能將材料成本的波動轉嫁予我們的客戶

#### 對截至二零一一年三月三十一日止財政年度若干綜合收益表項目的影響

假設性波動：	(千港元，百分比除外)						
— 材料成本變動	± 5%	± 10%	± 15%	± 20%	± 25%	± 30%	± 107.5%
— 收益變動	± 4.85%	± 9.70%	± 14.55%	± 19.40%	± 24.25%	± 29.10%	± 104.29%
收益變動 .....	± 165,455	± 330,910	± 496,365	± 661,820	± 827,275	± 992,730	+3,557,912
銷售成本變動 .....	± 170,572	± 341,144	± 511,717	± 682,289	± 852,861	± 1,023,433	+3,667,950
毛利變動 .....	+ 5,117	+ 10,234	+ 15,352	+ 20,469	+ 25,586	+ 30,703	-110,038
除稅前溢利變動 .....	+ 5,117	+ 10,234	+ 15,352	+ 20,469	+ 25,586	+ 30,703	-110,038
年內溢利變動 .....	+ 4,084	+ 8,169	+ 12,254	+ 16,339	+ 20,423	+ 24,508	-87,835

## 財務資料

### 對截至二零一二年三月三十一日止財政年度若干綜合收益表項目的影響

假設性波動：	(千港元，百分比除外)						
— 材料成本變動	± 5%	± 10%	± 15%	± 20%	± 25%	± 30%	± 62.9%
— 收益變動	± 4.85%	± 9.70%	± 14.55%	± 19.40%	± 24.25%	± 29.10%	± 61.05%
收益變動 .....	± 143,531	± 287,062	± 430,593	± 574,124	± 717,655	± 861,186	+1,806,768
銷售成本變動 .....	± 147,970	± 295,940	± 443,910	± 591,880	± 739,850	± 887,820	+1,862,647
毛利變動 .....	+ 4,439	+ 8,878	+ 13,317	+ 17,756	+ 22,195	+ 26,634	-55,879
除稅前溢利變動 .....	+ 4,439	+ 8,878	+ 13,317	+ 17,756	+ 22,195	+ 26,634	-55,879
年內溢利變動 .....	+ 3,396	+ 6,793	+ 10,189	+ 13,585	+ 16,982	+ 20,378	-42,753

### 對截至二零一三年三月三十一日止財政年度若干綜合收益表項目的影響

假設性波動：	(千港元，百分比除外)						
— 材料成本變動	± 5%	± 10%	± 15%	± 20%	± 25%	± 30%	± 63.9%
— 收益變動	± 4.85%	± 9.70%	± 14.55%	± 19.40%	± 24.25%	± 29.10%	± 62.02%
收益變動 .....	± 138,319	± 276,638	± 414,957	± 553,276	± 691,595	± 829,915	+1,768,825
銷售成本變動 .....	± 142,597	± 285,194	± 427,791	± 570,388	± 712,985	± 855,582	+1,823,530
毛利變動 .....	+ 4,278	+ 8,556	+ 12,834	+ 17,112	+ 21,390	+ 25,667	-54,705
除稅前溢利變動 .....	+ 4,278	+ 8,556	+ 12,834	+ 17,112	+ 21,390	+ 25,667	-54,705
年內溢利變動 .....	+ 3,230	+ 6,459	+ 9,689	+ 12,918	+ 16,148	+ 19,377	-41,299

### 對截至二零一三年七月三十一日止四個月若干綜合收益表項目的影響

假設波動：	(千港元，惟百分比除外)						
— 原材料成本變動 .....	± 5%	± 10%	± 15%	± 20%	± 25%	± 30%	+63.1%
— 收益變動 .....	± 4.85%	± 9.70%	± 14.55%	± 19.40%	± 24.25%	± 29.10%	+61.2%
收益變動 .....	± 46,477	± 92,955	± 139,432	± 185,910	± 232,387	± 278,865	+586,449
銷售成本變動 .....	± 47,915	± 95,830	± 143,745	± 191,660	± 239,575	± 287,489	+604,638
毛利變動 .....	+1,438	+2,875	+4,313	+5,750	+7,188	+8,624	-18,139
除稅前溢利變動 .....	+1,438	+2,875	+4,313	+5,750	+7,188	+8,624	-18,139
年內溢利變動 .....	+1,108	+2,216	+3,324	+4,432	+5,540	+6,647	-13,981

### 敏感度分析 — 平均售價

以下敏感度分析闡述我們的平均售價的假設性波動對我們的收益、毛利、除稅前溢利及年內溢利的影響，惟假設影響我們溢利的所有其他因素維持不變。假設截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月

## 財務資料

三十一日止四個月的波動分別為10%、20%及30%，與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月材料成本的歷史波動範圍一致。僅為說明，倘平均售價下降而我們的材料成本維持不變（董事認為可能性甚微），則若平均售價於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月分別下降約2.9%、1.7%、1.7%及1.7%，我們將錄得年度溢利的盈虧平衡。

	截至三月三十一日止財政年度									截至七月三十一日止四個月						
	二零一一年			二零一二年			二零一三年			二零一三年						
	(千港元，百分比除外)															
假設性波動：																
-平均售價變動.....	±10%	±20%	±30%	-2.9%	±10%	±20%	±30%	-1.7%	±10%	±20%	±30%	-1.7%	±10%	±20%	±30%	-1.7%
收益變動.....	±379,712	±759,424	±1,139,136	-110,039	±326,209	±652,417	±978,626	-55,878	±315,760	±631,519	±947,279	-54,705	±107,657	±215,313	±322,970	-18,139
毛利變動.....	±379,712	±759,424	±1,139,136	-110,039	±326,209	±652,417	±978,626	-55,878	±315,760	±631,519	±947,279	-54,705	±107,657	±215,313	±322,970	-18,139
除稅前溢利變動.....	±379,712	±759,424	±1,139,136	-110,039	±326,209	±652,417	±978,626	-55,878	±315,760	±631,519	±947,279	-54,705	±107,657	±215,313	±322,970	-18,139
年內溢利變動.....	±303,094	±606,188	±909,282	-87,835	±249,584	±499,168	±748,753	-42,753	±238,379	±476,757	±715,136	-41,297	±82,979	±165,957	±248,936	-13,981

### 敏感度分析－外幣

我們各期間的純利受美元、港元及日圓對各實體功能貨幣的波動所影響。

下表詳述有關外幣對各實體功能貨幣升值及貶值5%的敏感度。倘有關外幣對各實體功能貨幣貶值5%，所示期間稅後溢利將增加（減少）：

	截至三月三十一日止財政年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日 止四個月
	(千港元)			
外幣敏感度：				
美元 <sup>(1)</sup> .....	5,504	3,575	4,249	5,441
港元 <sup>(1)</sup> .....	2,432	1,835	2,183	2,604
日圓 <sup>(2)</sup> .....	1,289	823	467	739
人民幣 <sup>(3)</sup> .....	(152)	(54)	(136)	(97)
歐元.....	(42)	5	(9)	(17)
新加坡元.....	(24)	(89)	(58)	(40)

附註：

- (1) 主要歸因於截至年末銀行結餘、貿易應收款項及應付款項風險敞口。由於港元與美元密切掛鈎，此敏感度分析不包括功能貨幣以港元或美元計值的實體。
- (2) 主要歸因於截至報告期末以日圓計值的銀行結餘及貿易應付款項風險敞口。
- (3) 主要歸因於截至報告期末以人民幣計值的銀行結餘風險敞口。

## 財務資料

倘有關外幣對各實體功能貨幣升值5%，扣除所得稅後的溢利將受到同等相反影響。

上述敏感度分析僅包括發行在外以外幣計值的貨幣項目，並於期末按外幣匯率變動5%調整其換算結果。此分析亦包括外部貸款以及向本集團內可影響我們損益的外國業務貸款。

### 敏感度分析－利率

我們各期間的純利亦受報告期末浮息銀行借款的利率變動所影響。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，倘利率上升或下降50個基點（所有其他變量保持不變），我們的除稅後溢利將分別減少或增加約3.2百萬港元、2.1百萬港元、2.3百萬港元及0.8百萬港元。

### 主要財務比率

下表載列所示期間的若干主要財務比率：

	於三月三十一日／ 截至三月三十一日止財政年度			於七月 三十一日／ 截至七月 三十一日 止四個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
<b>主要財務比率：</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.3倍	1.5倍	1.4倍	1.3倍
資產負債比率 <sup>(2)</sup> .....	167.1%	100.3%	109.8%	120.1%
總資產回報率 <sup>(3)</sup> .....	5.3%	2.9%	3.2%	—
股本回報率 <sup>(4)</sup> .....	19.5%	8.9%	8.5%	—

附註：

- (1) 流動比率按特定期間末流動資產除以流動負債計算得出。
- (2) 資產負債比率按特定期間末債務總額除以股東權益計算得出。債務總額指計息銀行貸款、信託收據貸款及應付票據。
- (3) 總資產回報率按我們股東應佔溢利除以總資產計算得出。總資產為特定時期內的總資產平均期初及期末結餘。截至二零一三年七月三十一日止四個月的總資產回報率不可與全年數據相比較。
- (4) 股本回報率按我們股東應佔溢利除以股東權益計算得出。股東權益為特定時期內的股東權益平均期初及期末結餘。截至二零一三年七月三十一日止四個月的股本回報率不可與全年數據相比較。

### 流動比率

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日的流動比率分別約為1.3倍、1.5倍、1.4倍及1.3倍。由於(i)截至二零一二年三月三十一日止財政年度的信託收據貸款的實際利率普遍升高；及(ii)與緊接的前一個財政年度相比，向主要供應商作出的採購有所減少(可由二零一二年三月三十一日的存貨減少反映，主要是由於整體經濟下滑以及中國經濟放緩所致)，信託收據貸款由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約639.6百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度約306.0百萬港元，此為二零一二年三月三十一日的流動比率較二零一一年三月三十一日有所升高的主要原因。由二零一二年三月三十一日至二零一三年三月三十一日的流動比率減少主要由於因截至二零一三年三月三十一日止財政年度的長期借款還款增加導致信託收據貸款由約306.0百萬港元增至約421.5百萬港元(導致對使用短期借款及信託收據貸款的需求增加)所致。二零一三年三月三十一日至二零一三年七月三十一日，我們的流動比率有所下降，主要是由於(i)信託收據貸款由約421.5百萬港元增至480.2百萬港元；(ii)應付票據由12.3百萬港元增至21.2百萬港元；及(iii)應付股息由零增至22.9百萬港元。信託收據貸款及應付票據有所增加主要是由於中國新年後訂單恢復使各財政年度首幾個月內主要供應商作出的採購增加及為應付下一季度的需求而參考客戶預測需求準備的存貨備貨所致。

### 資產負債比率

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日的資產負債比率分別約為167.1%、100.3%、109.8%及120.1%。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，資產負債比率由約167.1%大幅降至約100.3%，主要原因是(i)如上文所述，信託收據貸款於截至二零一二年三月三十一日止財政年度減少約333.6百萬港元；及(ii)權益因二零一一年四月進行供股以及購股權於二零一一年六月及七月獲行使(令我們的股本及股份溢價增加約46.5百萬港元)而增加。截至二零一三年三月三十一日止財政年度的資產負債比率升至109.8%乃主要由於短期借款及信託收據貸款增加約154.9百萬港元所致，而部分由長期借款減少約65.5百萬港元抵銷。二零一三年三月三十一日至二零一三年七月三十一日的資產負債比率有所提高，主要是由於借款總額由602.1百萬港元增至653.1百萬港元，當中包括應付票據增加8.9百萬港元以及信託收據貸款增加58.8百萬港元。有關應付票據及信託收據貸款增加的原因，請參閱本節內「—主要財務比率—流動比率」一段。

### 總資產回報率

我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止財政年度的總資產回報率分別約為5.3%、2.9%及3.2%。二零一二年三月三十一日的總資產回報率較二零一一年三月三十一日有所下降，主要原因是我們股東應佔純利由二零一一年三月三十一日約86.0百

---

## 財務資料

---

萬港元減至二零一二年三月三十一日約44.5百萬港元(與所述期間收益減少相一致)。我們的平均總資產亦由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約1,621.6百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度約1,557.4百萬港元，但減幅相對較小。截至二零一二年三月三十一日止財政年度的純利大幅減少的原因已於本節「不同期間的經營業績比較」截至二零一二年三月三十一日止財政年度與截至二零一一年三月三十一日止財政年度的比較」分節論述。截至二零一二年三月三十一日止財政年度的平均總資產減少的主要原因是貿易應收款項及應收票據、存貨以及現金及現金等價物有所減少。我們截至二零一三年三月三十一日止財政年度的總資產回報率小幅升至約3.2%，主要原因是截至二零一三年三月三十一日止財政年度，與純利減少相比，平均總資產的跌幅相對更大。

### 股本回報率

我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止財政年度的股本回報率分別約為19.5%、8.9%及8.5%。二零一三年三月三十一日的股本回報率較二零一一年三月三十一日有所下降，主要原因是截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年我們股東應佔純利有所減少，而平均股東權益因二零一一年四月進行供股以及購股權於二零一一年六月及七月獲行使而有所增加。

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至二零一三年七月三十一日止四個月與截至二零一二年七月三十一日止四個月比較

### 收益

截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們錄得收益約1,076.6百萬港元，較二零一二年同期減少約2.6%。我們的收益有所減少主要是由於向弘威電子有限公司逐步轉讓東芝相關業務，而弘威電子有限公司為本公司一間聯營公司，主要在中國及香港從事分銷東芝電子元器件，成立於二零一二年十一月並於二零一三年一月投入營運。轉讓所致東芝產品銷售收益虧損約38.0百萬港元。一般而言，業務轉讓多會影響我們的工業、交易商、汽車及照明分部。此外，電訊分部的業績不佳亦使我們該分部的收益減少。截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們電訊分部的收益銳減約31.2百萬港元，主要是由於來自我們台灣籍大客戶的電信項目接近尾聲，加上我們該分部客戶的需求減少所致。

電子元器件貿易佔我們截至二零一三年七月三十一日止四個月總收益的約99.4%，較二零一二年同期略增約0.3%。然而，此分部的收益由於上述原因減少約2.3%至約1,070.3百萬

---

## 財務資料

---

港元。集成電路的貿易及設計所得收益亦由於對ValenceTech集團開發的智能手機音頻對接產品需求疲軟而下降約36.6%至約6.3百萬港元。

我們收益的約62.2%來自南中國地區，此比例較二零一二年同期下降約6.3%。另一方面，截至二零一三年七月三十一日止四個月來自北中國地區的收益增長約6.8%至約377.5百萬港元，而來自台灣收益減少約17.1%至約23.3百萬港元。南中國地區的表現受到向弘威電子有限公司轉讓業務的影響，該地區的轉讓較北中國地區更早進行。南中國地區客戶的出口業務並無出現任何重大復甦跡象。然而，北中國地區受轉讓的影響較小，並得益於工業及汽車分部的強勁表現。至於台灣，如上文所述，我們向一名具有規模的台灣客戶取得的電訊項目接近尾聲，因此來自台灣收益於截至二零一三年七月三十一日止四個月大幅減少。

### 工業

由於工業分部於截至二零一三年七月三十一日止四個月仍為我們主要分部之一，我們繼續投入資源增強工程服務能力，特別是服務於此分部的能力。鑒於增長勢頭穩健並受益於工程解決方案服務，工業分部的客戶需求強勁，毛利率提升，使得此分部的收益由約244.2百萬港元增長約12.2%至約274.0百萬港元，即便轉讓東芝相關業務損失部分收益。截至二零一三年七月三十一日止四個月，工業分部產生的收益佔我們收益的逾四分之一，而二零一二年同期約為22.1%，此分部仍為我們最大的收益來源。

### 電訊

截至二零一三年七月三十一日止四個月，電訊分部所得收益約為141.0百萬港元，較二零一二年同期約172.2百萬港元下降約18.1%。該分部表現受到一名具規模的台灣客戶決定更換購買渠道，致使我們與該客戶的電訊項目終止影響。此外，由於此分部技術發展迅速，我們於截至二零一三年七月三十一日止四個月面臨客戶對手機產品需求疲軟情況，由此導致我們分部收益減少。截至二零一三年七月三十一日止四個月，此分部的收益佔我們總收益的約13.1%，而二零一二年同期約為15.6%。

---

## 財務資料

---

### 分銷商

由於主要供應商可向分銷商客戶提供的一攬子交易數量增加，截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們在此分部獲得更多市場份額，此分部收益同時出現增長。收益由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約145.9百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約165.6百萬港元，增幅約為13.5%。

### 家電

家電分部的收益由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約148.7百萬港元減少約18.4%至截至二零一三年同期的約121.4百萬港元。減少主要是由於(i)過去中國政府的家電補貼計劃導致此分部嚴重過度消費，及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們注意到補貼計劃導致的過度消費已逐漸下降；及(ii)中國政府尚未放鬆對中國物業市場的控制，從而減緩全新家電的購買及安裝。由於市況不利，我們來自此分部的收益不可避免地下滑，僅佔我們總收益的約11.3%，而二零一二年同期約為13.4%。

### 電子製造服務(EMS)

EMS分部的收益由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約94.0百萬港元減少約16.0%至二零一三年同期的約79.0百萬港元。截至二零一三年七月三十一日止四個月EMS客戶的需求仍疲軟，此由中國出口活動表現不佳可見。鑒於需求疲軟，我們專注於對此分部的物流及工程支持，旨在把握更多潛在業務機遇以及維持現有業務。

### 汽車電子

汽車電子分部是我們重點強調的另一主要應用分部。此分部收益由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約74.8百萬港元增長約5.1%至二零一三年同期的約78.6百萬港元。若撇除轉讓東芝業務所帶來的負面影響，此分部收益增長將高出許多。我們向此分部分配更多資源，以把握中國汽車電子市場快速擴充的趨勢。截至二零一三年七月三十一日止四個月，此分部為我們總收益貢獻約7.3%，較二零一二年同期貢獻6.7%略有增長。

### 影音

影音分部受到我們非全資附屬公司ValenceTech集團所開發的音頻產品經銷收益下降影響。截至二零一三年七月三十一日止四個月，對本集團所開發及經銷的智能手機音頻對接

---

## 財務資料

---

解決方案的需求下降，導致該等產品的收益減少及毛利率下降。然而，我們將重點轉移至更高端的音頻產品，此成為彌補智能手機對接產品所產生損失的另一收益來源。在上述因素的共同影響下，此分部收益整體增長，由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約111.5百萬港元增至二零一三年同期約113.9百萬港元，略增約2.2%。截至二零一三年七月三十一日止四個月此分部收益約佔我們總收益的約10.6%，而二零一二年同期的貢獻則為10.1%。

### 照明

截至二零一三年七月三十一日止四個月，傳統照明產品市場的疲弱及LED照明產品的供應過量狀況仍在持續。此外，此乃受到向弘威電子有限公司轉讓業務影響的另一個分部。因此，此分部收益減少約18.9%至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約51.0百萬港元。

### 其他

截至二零一三年七月三十一日止四個月此分部收益較二零一二年七月三十一日止四個月保持穩定，由二零一二年同期的約51.8百萬港元略增約0.9%至約52.3百萬港元，為我們的總收益貢獻約4.9%。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約997.3百萬港元減至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約958.3百萬港元，減少約39.0百萬港元或3.9%。我們銷售成本的減少主要是由於銷售額下降所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約108.5百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約118.3百萬港元，增加約9.8百萬港元或9.0%。我們的毛利率由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約9.8%升至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約11.0%。毛利增加及毛利率增長主要是由於：(i)穩定的市況令期內存貨質素提高，在此情況下，我們不再需要提供具高競爭性的價格清除存貨；(ii)我們其中一家重要的主要供應商更改激勵計劃，在此情況下，我們根據已更改的計劃於截至二零一三年七月三十一日止四個月錄得二零一二曆年的獎勵；及(iii)被動及互連元件的毛利增加及毛利率增長，分別較二零一二年同期增長約28.8%及2.8%。

---

## 財務資料

---

### 其他經營收入

我們的其他經營收入由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約0.7百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約1.1百萬港元，增加約0.4百萬港元或61.9%。其他經營收入增加主要是由於中國退稅由零增至0.2百萬港元及服務收入由零增至0.3百萬港元，該服務收入是由我們的聯營公司弘威電子有限公司就我們自二零一三年一月起提供的信息技術支持服務支付。

### 分銷成本

我們的分銷成本由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約6.8百萬港元大幅增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約13.4百萬港元，增加約6.6百萬港元或96.6%。我們的分銷成本增加主要是由於截至二零一二年七月三十一日止四個月的銷售人員的銷售獎金撥備撥回，導致負數金額約2.2百萬港元，而截至二零一三年七月三十一日止四個月我們銷售人員的正常累計銷售獎金約為3.5百萬港元。由於銷售收益減少，於截至二零一二年七月三十一日止四個月期間支付的員工獎金付款低於截至二零一二年三月三十一日止財政年度作出的撥備金額，因此已參考期內實際已付獎金撥回銷售獎金撥備。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約72.7百萬港元減至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約71.2百萬港元，減少約1.5百萬港元或2.0%。我們的行政開支減少主要是由於租金及費用及研發開支減少所致。

### 其他收益及虧損

我們於截至二零一二年七月三十一日止四個月的其他收益約為5.3百萬港元，而截至二零一三年七月三十一日止四個月的其他虧損約為1.9百萬港元。虧損下降主要歸因於外匯虧損由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約5.9百萬港元扭轉為截至二零一三年七月三十一日止四個月的收益約4.0百萬港元。匯兌虧損／收益在我們的日常業務營運中產生，並無導致截至二零一二年七月三十一日止四個月匯兌虧損或截至二零一三年七月三十一日止四個月匯兌收益的特定原因。截至二零一三年七月三十一日止四個月匯兌收益中的其他虧損改善已由貿易應收款項呆賬撥備由約0.1百萬港元增至6.8百萬港元所抵銷，而貿易應收款項呆賬撥備增加主要是由於我們其中一名客戶的貿易應收款項收款緩慢，已就該等長期未償還債務悉數計提撥備所致。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約4.7百萬港元略增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約5.0百萬港元，增加約0.3百萬港元或7.7%。我們的融資成本增加主要是由於信託收據貸款由截至二零一二年七月三十一日的約440.2百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日的約480.2百萬港元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約4.5百萬港元增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約6.4港元，增加約1.9百萬港元或42.4%。所得稅開支增加主要是由於截至二零一三年七月三十一日止四個月應課稅溢利增加所致。截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月，我們的實際稅率(按自綜合收益表扣除的稅項除以除稅前利潤(不包括上市開支及應佔聯營公司溢利)計算)分別約為22.8%及22.9%。

### 股東應佔溢利

由於上述因素的累積影響，股東應佔溢利由截至二零一二年七月三十一日止四個月的約15.1百萬港元略減至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約15.0百萬港元，減少約0.1百萬港元或0.9%。我們於截至二零一二年及二零一三年七月三十一日止四個月的純利率保持穩定，約為1.4%。

### 截至二零一三年三月三十一日止財政年度與截至二零一二年三月三十一日止財政年度的比較

#### 收益

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，歐洲主權債務危機打壓了消費者情緒，加之美國經濟持續低迷，導致中國出口整體乏力。儘管我們的銷售及市場推廣員工及管理層努力使經濟下滑的負面影響降至最低，我們的收益仍由截至二零一二年三月三十一日止財政年度約3,262.1百萬港元減少約104.5百萬港元或3.2%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約3,157.6百萬港元。

電子元器件貿易分部仍佔我們收益的最大份額，約佔我們截至二零一三年三月三十一日止財政年度收益的99.3%。產生自電子元器件貿易的收益由截至二零一二年三月三十一日止財政年度約3,237.9百萬港元減少約3.1%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約3,136.2百萬港元，這與總營業額的減少相一致。

---

## 財務資料

---

於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們絕大部分收益源自香港及中國。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們源自香港及中國的營業額由截至二零一二年三月三十一日止財政年度約3,153.8百萬港元減少約3.9%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約3,031.5百萬港元，這與我們營業額的減少相一致。

### 工業

工業分部仍為最大的收益來源，銷售價值約為735.8百萬港元，佔截至二零一三年三月三十一日止財政年度總收益的約23.3%。然而，來自該分部的收益(尤其是焊接機的收入)因出口市場下滑受到重大影響。由於我們制定復蘇計劃，著重為國內市場開發更多智能電錶、節能及其他馬達控制設備的應用及解決方案，我們得以在截至二零一三年三月三十一日止財政年度下半年取得增長。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們來自該分部的整體收益僅微降約1.4%。

### 電訊

電訊分部為我們的第二大分部，截至二零一三年三月三十一日止財政年度的銷售價值約為519.8百萬港元，佔我們總收益的約16.5%。由於智能手機及互聯網設備的使用快速增長，截至二零一三年三月三十一日止財政年度來自該分部的收益較截至二零一二年三月三十一日止財政年度增長約8.7%。

### 分銷商

於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，來自分銷商的收益約為462.2百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止財政年度增長約5.1%。該增長是因我們與分銷商的一攬子交易導致自交易商的每份訂單的銷售量較大所致。此外，我們的董事注意到，由於訂單週期短，客戶正試圖從多種渠道採購電子元器件，這為分銷商創造了機遇，且隨後令我們對分銷商的銷售增加。

### 家電

於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們在該分部投資及開發許多應用解決方案，如電源管理、變頻控制及支持客戶微控制器編程開發。儘管中國的整體家電市場表現欠佳，但我們於截至二零一三年三月三十一日止財政年度仍能將我們的收益維持在約365.5百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止財政年度微降約1.6%。

---

## 財務資料

---

### 電子製造服務(EMS)

來自該分部的收益由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約306.3百萬港元減少約21.0%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約242.1百萬港元。該分部的收益減少主要是由於對美國及歐洲的出口市場下滑所致。

### 汽車電子

於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，汽車電子分部的收益佔我們總收益的約7.0%。該分部錄得收益約219.6百萬港元，與截至二零一二年三月三十一日止財政年度相比增長約17.1%，並成為截至二零一三年三月三十一日止財政年度增長最高的分部。該增長得益於我們投資該分部工程解決方案以把握中國不斷增長的國內汽車電子需求的努力。

### 影音

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，來自影音分部的銷售額約為316.7百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止財政年度下降約42.5百萬港元，或11.8%。該下降主要是由於(i)於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，美國市場及中國國內市場需求疲弱；及(ii)一名重要終端產品製造商的智能手機底座連接器出現變動，導致許多項目暫停至二零一二年九月，銷售額因而減少約6.0百萬港元。截至最後實際可行日期，我們注意到，由於出口市場增長帶來的需求，該等項目已恢復運營。

### 照明

於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，照明應用分部雜亂無序。全球經濟疲弱導致商業及住宅樓宇的新建項目放緩。我們注意到，LED照明市場商機無限，但市場尚未成熟。此外，LED照明市場供過於求，導致照明產品價格競爭激烈。因此，截至二零一三年三月三十一日止財政年度，該分部的業績下降約17.7%，收益約為149.4百萬港元。

### 其他

該分部指分銷至其他雜項電子產品(如個人電腦、保健產品及玩具)製造商的產品。該分部亦因出口及國內需求疲弱受到影響，截至二零一三年三月三十一日止財政年度錄得收益約146.4百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約191.9百萬港元下降約23.7%。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約2,959.4百萬港元減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約2,851.9百萬港元，減少約107.5百萬港元或3.6%。我們銷售成本的減少主要是由於材料成本下降約3.6%，而材料成本下降是由於截至二零一三年三月三十一日止財政年度的銷量下降令我們向供應商作出的採購較少所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約302.7百萬港元增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約305.7百萬港元，增加約3.0百萬港元或1.0%。我們的毛利增加主要是由於我們的銷售成本下降所致。

我們的整體毛利率由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約9.3%升至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約9.7%。於截至二零一二年三月三十一日止財政年度，電子元器件市場因供需失衡而承受沉重價格壓力。然而，於截至二零一三年三月三十一日止財政年度，市場狀況趨穩，因此我們於截至二零一三年三月三十一日止財政年度的毛利率上升至9.7%。

### 其他經營收入

我們的其他經營收入由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約4.2百萬港元增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約4.6百萬港元，增加約0.4百萬港元或9.2%。我們的其他經營收入增加主要是由於銀行存款的利息收入增加所致。

### 分銷成本

我們的分銷成本由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約39.0百萬港元減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約30.1百萬港元，減少約8.9百萬港元或22.8%。我們的分銷成本減少主要是由於我們的收益減少令我們銷售人員的銷售獎金撥備由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約15.0百萬港元減少約79.8%至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約3.0百萬港元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約216.0百萬港元微增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約217.9百萬港元，增加約1.9百萬港元或0.9%。

---

## 財務資料

---

我們的行政開支增加主要是由於員工相關成本增加約1.3百萬港元或1.0%所致，而員工相關成本增加主要歸因於薪資及強積金供款增加。

### 其他收益及虧損

我們於截至二零一三年三月三十一日止財政年度的其他收益由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約19.5百萬港元減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約7.6百萬港元。有關減少主要是由於相比截至二零一二年三月三十一日止財政年度，截至二零一三年三月三十一日止財政年度的外匯收益淨額由約4.8百萬港元減至約0.4百萬港元及貿易應收款項呆賬撥備撥回較少所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約15.5百萬港元增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約16.2百萬港元，增加約0.7百萬港元或4.6%。我們的融資成本增加主要是由於我們於截至二零一三年三月三十一日止財政年度的信託收據貸款較截至二零一二年三月三十一日止財政年度有所增加所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止財政年度維持在約13.1百萬港元的類似水平。截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止財政年度，我們的實際稅率(按自綜合收益表扣除的稅項除以除稅前利潤(不包括應佔聯營公司溢利)計算)分別維持在約23.5%至24.5%的類似水平。

### 股東應佔溢利

由於上述因素的累積影響，我們股東於財政年度的應佔利潤由截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約44.5百萬港元增至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約45.8百萬港元，微增約1.3百萬港元。我們於截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止財政年度的純利率分別維持在約1.4%及1.5%的類似水平。

### 截至二零一二年三月三十一日止財政年度與截至二零一一年三月三十一日止財政年度的比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約3,797.1百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約3,262.1百萬港元，減少約535.0百萬港元或14.1%。於截至二零一一年三月三十一日止財政年度，我們的營業額大幅增至約3,797.1百萬港元，隨後，於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的第一季度，我們因二零一一年

---

## 財務資料

---

四月、五月及六月客戶訂單增加而錄得高銷量，客戶訂單增加的原因為預計二零一一年三月日本發生地震及海嘯後全球電子元器件供應將出現短缺。然而，我們的銷量於災後數月開始下滑。令人遺憾的是，該復蘇發生在歐元區危機惡化及美國經濟低迷令出口市場疲弱，客戶停止發出長期訂單並終止許多提前發貨之時。我們於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的銷售因泰國始於二零一一年七月並持續至二零一二年一月的洪災而進一步受到影響。於該期間，我們於泰國的部分主要供應商不得不關閉工廠並停止生產，這導致我們所採購的若干產品的供應出現中斷。由於上述原因，我們的收益較上一財政年度下降約14.1%。

### 工業

我們來自工業分部的收益由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約750.9百萬港元下降約0.7%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約745.9百萬港元，主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度下半年需求疲弱(尤其是焊接機市場)所致。

### 電訊

我們截至二零一二年三月三十一日止財政年度來自電訊分部的收益較截至二零一一年三月三十一日止財政年度下降約7.5%。該下降主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的需求低導致第二代電訊(2G)市場銷量較低所致。

### 分銷商

我們來自分銷商的收益由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的549.0百萬港元下降約19.9%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約439.7百萬港元。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們的董事注意到，分銷商有僅在來自其客戶的訂單確認後方會發出訂單的趨勢，且彼等亦變得更具成本意識並傾向於自供應商尋求最佳交易，這對我們造成了價格壓力，令我們來自該分部的收益下降。

### 家電

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，儘管所有其他應用分部錄得收益減少，但我們的家電分部表現最佳，收益由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約332.2百萬港元增長11.9%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約371.7百萬港元。該增長主要是由於咖啡機及大型家電(如廚房用具)以及電器控制板的需求強勁。

---

## 財務資料

---

### 電子製造服務(EMS)

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，在所有應用分部中，該分部的銷量下跌幅度最大(即下跌約35.3%)。該下跌主要是由於我們的兩名主要客戶決定直接與供應商交易所致。

### 汽車電子

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，來自該分部的銷售下降約4.6%，主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度下半年需求減少所致。

### 影音

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，來自該分部的收益較截至二零一一年三月三十一日止財政年度下降約29.9%，主要是由於音頻產品需求低所致。

### 照明

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，來自照明分部的收益較截至二零一一年三月三十一日止財政年度下降約19.2%，主要是由於該財政年度下半年的需求較低，尤其是對節能燈及鎮流器的需求較低所致。

### 其他

該分部的銷售由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約240.9百萬港元下降約20.4%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約191.9百萬港元。該下降主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度下半年玩具及可再生能源市場的銷量均有所減少所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約3,411.4百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約2,959.4百萬港元，減少約452.0百萬港元或13.3%。我們銷售成本的減少主要是由於銷量減少所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約385.7百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約302.7百萬港元，減少約83.0百萬港元或21.5%。我們的毛利減少主要是由於銷售額由約3,797.1百萬港元減至約3,262.1百萬港元所致，而我們的銷售成本亦有所減少，但因若干固定成本的緣故，銷售成本減幅小於銷售額減幅。

---

## 財務資料

---

我們的毛利率由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約10.2%降至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約9.3%。我們的毛利率下降主要是由於競爭激烈及供需失衡所致。

### 其他經營收入

我們的其他經營收入由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約3.8百萬港元增至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約4.2百萬港元，增加約0.4百萬港元或12.7%。其他經營收入增加主要是由於中國退稅增加及銀行存款的利息收入增加所致。

### 分銷成本

我們的分銷成本由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約50.9百萬港元大幅減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約39.0百萬港元，減少約11.9百萬港元或23.3%。

我們的分銷成本減少主要是由於(i)我們的收益減少令我們銷售人員的銷售獎金撥備由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約23.1百萬港元減少約35.4%至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約15.0百萬港元；及(ii)截至二零一二年三月三十一日止財政年度錄得銷售索償撥備撥回約1.1百萬港元，而截至二零一一年三月三十一日止財政年度則錄得應計賠償約1.1百萬港元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約206.9百萬港元增至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約216.0百萬港元，增加約9.1百萬港元或4.4%。我們的行政開支增加主要是由於員工相關成本因下列原因增加約4.8百萬港元或3.6%所致：(i) 薪資、員工人數及強積金供款增加；(ii) 研發開支增加約2.0百萬港元；及(iii) 折舊增加約3.1百萬港元(主要是因二零一零年購買的上海辦事處的折舊所致)。

### 其他收益及虧損

我們於截至二零一一年三月三十一日止財政年度的其他收益及虧損為虧損約8.1百萬港元，而我們於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的其他收益及虧損為收益約19.5百萬港元。於截至二零一二年三月三十一日止財政年度錄得收益主要是由於相較於截至二零一一年三月三十一日止財政年度的貿易應收款項呆賬撥備約10.1百萬港元而言，截至二零一二

---

## 財務資料

---

年三月三十一日止財政年度撥回貿易應收款項呆賬約15.2百萬港元，以及外匯虧損由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的虧損約1.8百萬港元轉為截至二零一二年三月三十一日止財政年度的收益約4.8百萬港元所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約13.5百萬港元增至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約15.5百萬港元，增加約2.0百萬港元或14.7%。我們的融資成本增加主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的利率增高所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約22.2百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約13.1百萬港元，減少約9.1百萬港元或40.9%。我們的所得稅開支減少主要是由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的香港稅項付款減少所致。截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止財政年度，我們的實際稅率(按自綜合收益表內扣除的稅項除以除稅前溢利計算)分別約為20.2%及23.5%。由於我們的非全資附屬公司ValenceTech集團的成員公司產生的稅項虧損的遞延稅項資產並無於截至二零一二年三月三十一日止財政年度確認，我們於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的除稅前溢利較低，導致該財政年度的實際稅率較高。由於ValenceTech集團的虧損記錄，並不確定ValenceTech集團能否獲得足夠應課稅溢利以變現遞延稅項資產，因此，董事及我們的核數師認為不應確認遞延稅項資產。

### 股東應佔溢利

由於上述因素的累積影響，我們股東的應佔利潤由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約86.0百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約44.5百萬港元，減少約41.5百萬港元或48.2%。我們的純利率由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約2.3%減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約1.4%。

## 財務資料

### 營運資金分析

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債的詳情：

	截至三月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日	九月三十日
	(千港元)			二零一三年	二零一三年
<b>流動資產：</b>					
現金及現金等價物 .....	417,068	333,258	390,395	340,640	380,838
受限制銀行存款 .....	—	27,256	7,161	7,296	7,296
短期銀行存款 .....	2,905	—	—	—	—
貿易應收款項及應收票據 .....	611,563	509,047	503,125	563,692	601,608
其他應收款項及預付款項 .....	13,997	6,861	11,318	8,395	10,467
預付租賃款項－當期 .....	12	12	12	12	12
可收回所得稅 .....	88	800	62	—	—
衍生金融工具 .....	28	237	136	331	—
存貨 .....	476,448	346,661	353,561	431,822	455,593
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,522,109</b>	<b>1,224,132</b>	<b>1,265,770</b>	<b>1,352,188</b>	<b>1,455,814</b>
<b>流動負債：</b>					
信託收據貸款 .....	639,628	306,001	421,473	480,242	580,209
貿易應付款項及應付票據 .....	373,918	307,093	295,400	316,008	339,117
應付股息 .....	—	—	—	22,855	—
其他應付款項 .....	52,220	48,398	38,226	42,902	46,284
應付所得稅 .....	6,031	1,794	4,548	10,548	10,766
衍生金融工具 .....	146	292	—	1,687	1,655
應付共同控制實體款項 .....	8,670	8,752	—	—	—
財務擔保負債 .....	—	—	—	428	353
銀行借款 .....	81,449	128,870	168,300	151,600	145,300
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,162,062</b>	<b>801,200</b>	<b>927,947</b>	<b>1,026,270</b>	<b>1,123,684</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>360,047</b>	<b>422,932</b>	<b>337,823</b>	<b>325,918</b>	<b>332,130</b>

## 財務資料

我們的營運資金淨額於截至二零一三年九月三十日(即就本上市文件而言的最近實際可行日期)止兩個月有所改善。截至二零一三年七月三十一日及截至二零一三年九月三十日,我們分別錄得流動資產淨值約325.9百萬港元及約332.1百萬港元。我們的營運資金淨額增加主要是由於我們的現金及現金等價物由約340.6百萬港元增至380.8百萬港元、貿易應收款項及應收票據由約563.7百萬港元增至601.6百萬港元所致。

我們的流動資產淨值由截至二零一三年三月三十一日的約337.8百萬港元略減至截至二零一三年七月三十一日的約325.9百萬港元。流動資產淨值略減主要是由於(i)現金及現金等價物減少約49.8百萬港元; (ii)信託收據貸款增加約58.8百萬港元; (iii)貿易應付款項及應付票據增加約20.6百萬港元; 及(iv)應付股息由零增至約22.9百萬港元。流動資產淨值減少部分由貿易應收款項及應收票據及存貨增加抵銷。

我們的流動資產淨值由截至二零一二年三月三十一日的約422.9百萬港元減至截至二零一三年三月三十一日的約337.8百萬港元。我們的流動資產淨值減少主要是由於(i)信託收據貸款增加; 及(ii)截至二零一三年三月三十一日銀行借款的流動部分增加所致。

我們的流動資產淨值由截至二零一一年三月三十一日的約360.0百萬港元增至截至二零一二年三月三十一日的約422.9百萬港元。我們的流動資產淨值增加主要是由於(i)信託收據貸款由截至二零一一年三月三十一日的約639.6百萬港元大幅減至截至二零一二年三月三十一日的約306.0百萬港元; 及(ii)銷量減少令我們向供應商作出的採購減少, 導致貿易應付款項及應付票據由約373.9百萬港元減至307.1百萬港元所致。

### 節選資產負債表項目

#### 存貨分析

我們的存貨僅包括製成品。以下為我們截至所示日期的存貨結餘:

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
存貨結餘:				
持作轉售的製成品 .....	497,209	380,377	385,308	455,667
減: 存貨撥備 .....	(20,761)	(33,716)	(31,747)	(23,845)
總計 .....	<u>476,448</u>	<u>346,661</u>	<u>353,561</u>	<u>431,822</u>

## 財務資料

我們的存貨結餘由截至二零一一年三月三十一日的約476.4百萬港元減少約27.2%至截至二零一二年三月三十一日的約346.7百萬港元，而後增加約2.0%至截至二零一三年三月三十一日的約353.6百萬港元。我們存貨結餘的波動主要是由於我們於各年結日所存存貨的產品組合的價值(會根據我們客戶所下訂單不時變動)不同所致。我們的存貨結餘由截至二零一三年三月三十一日的約353.6百萬港元增加約22.1%至截至二零一三年七月三十一日的約431.8百萬港元。此增加主要是由於中國新年後訂單恢復使各財政年度首幾個月內作出的採購增加的季節性影響以及為下一季度的需求準備存貨所致。

下表載列我們於所示期間的平均存貨、銷售成本以及平均存貨周轉天數概要：

	截至三月三十一日止財政年度			截至 七月三十一日 止四個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元，周轉天數除外)			
存貨分析：				
平均存貨 <sup>(1)</sup> .....	472,644	411,555	350,111	392,692
銷售成本 .....	3,411,444	2,959,401	2,851,940	958,298
存貨周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	51天	51天	45天	50天

附註：

- (1) 平均存貨等於既定期間期初及期末存貨結餘的平均數。
- (2) 平均存貨周轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以所示期間的天數。

我們的平均存貨由截至二零一一年三月三十一日止財政年度的約472.6百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的約411.6百萬港元並進一步減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度的約350.1百萬港元。有關減少主要是由於整體經濟下滑導致銷量減少所致。因此，我們的管理層決定減少我們向主要供應商作出的採購以盡量降低庫存過剩的風險，並將庫存控制在平均需求以下水平來避免陳舊過時，尤其是於截至二零一三年三月三十一日止財政年度。我們的平均存貨增至截至二零一三年七月三十一日四個月的約392.7百萬港元主要是由於中國新年後訂單恢復使主要供應商的採購增加及為下一季度的需求準備存貨，從而使截至二零一三年七月三十一日的期末存貨結餘增加。

我們業務的存貨周轉天數一般約為45至51天，原因是從下單至運抵我們倉庫一般需花費不超過兩個月的交付週期，且我們通常保持兩個月的庫存來確保擁有充足產品以供分銷。於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個，儘管銷量不斷減少，但我們的整體存貨水平保持相對平穩，原因是我們已設法達致維持充足產品存貨以與銷量減少相符的平衡點。

## 財務資料

我們的董事已行使若干存貨管理政策來確保手頭存貨的充裕。我們的銷售部與產品市場部密切合作向我們的主要供應商發出訂單。我們通常經考慮以下因素後不時向我們的主要供應商採購產品：(i)我們對客戶需求的預測；(ii)我們的存貨水平；及(iii)主要供應商庫存的可用性。在若干情況下，接到客戶的預測或確認訂單後，我們根據有關客戶個別及獨特的規格及要求備足我們的存貨。我們採用先進的企業資源規劃(ERP)系統追蹤存貨水平及確保產品存貨充裕。由於我們的產品貼有條形碼，故我們可實時監控我們倉庫的產品流出情況。

為促進我們業務的健康增長，我們或會按個別基準就過時存貨與我們的主要供應商訂立正式或非正式安排。該等安排可能包括(i)允許我們退換若干過時存貨的庫存周轉；及(ii)允許報廢過時存貨的若干金額以與其他訂單相抵免。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，(i)我們分別退換庫存約8.9百萬港元、20.7百萬港元、10.6百萬港元及10.6百萬港元；及(ii)我們分別約3.1百萬港元、3.0百萬港元、2.2百萬港元及1.0百萬港元的報廢存貨與其他訂單相抵免。

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
少於60天 .....	289,708	199,193	231,433	281,864
61-120天 .....	82,322	60,465	66,431	91,054
121-180天 .....	56,602	48,433	25,216	38,998
181-360天 .....	48,813	52,155	41,536	28,050
超過360天 .....	19,764	20,131	20,692	15,701
總結餘 .....	497,209	380,377	385,308	455,667
減：存貨撥備 .....	(20,761)	(33,716)	(31,747)	(23,845)
	476,448	346,661	353,561	431,822

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們存貨約58.3%、52.4%、60.1%及61.9%的賬齡少於60天。賬齡少於180天的存貨並無安排撥備。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，就賬齡為181天至360天的存貨作出的撥備分別為約1.0百萬港元、13.6百萬港

## 財務資料

元、11.1百萬港元及8.1百萬港元。儘管於截至二零一三年三月三十一日止財政年度我們對我們的存貨水平實施更嚴格控制且向我們的主要供應商採購的產品更少，然而由於我們客戶對該等產品需求減少導致若干現有存貨的賬齡較長，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，賬齡超過360天的存貨維持在相近水平，分別為約19.8百萬港元、20.1百萬港元、20.7百萬港元及15.7百萬港元，已就截至各報告期末的存貨結餘作出足額撥備。

截至二零一三年九月三十日，約269.3百萬港元或截至二零一三年七月三十一日的存貨結餘的59.1%已售出。我們其後的存貨結餘結算水平較低，原因是(i)電訊行業的銷量自二零一三年七月才開始恢復至正常水平，消耗我們的存貨所需的時間稍長；及(ii)我們與分銷商分部的主要供應商作出更多一攬子交易，而此類交易的周轉天數一般較長。

### 貿易應收款項及應收票據分析

貿易應收款項指來自我們主要業務(電子元器件貿易)的應收款項。應收票據指來自客戶的不計息且於一年內到期的銀行匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至三月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	(千港元)			二零一三年
貿易應收款項及應收票據結餘：				
貿易應收款項.....	637,674	500,076	497,483	551,976
減：呆賬撥備.....	(45,252)	(29,932)	(23,727)	(30,730)
淨值.....	592,422	470,144	473,756	521,246
應收票據.....	19,141	38,903	29,369	42,446
總計.....	611,563	509,047	503,125	563,692

我們的貿易應收款項結餘由截至二零一一年三月三十一日的約637.7百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日的約500.1百萬港元並進一步減至截至二零一三年三月三十一日的約497.5百萬港元，主要是由於經濟低迷導致我們於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度的收益減少所致。截至二零一三年七月三十一日，我們的貿易應收款項增至約552.0百萬港元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們的貿易應收款項概無保理。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項、收益以及平均貿易應收款項周轉天數概要：

	截至三月三十一日止財政年度			截至 七月三十一日 止四個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元，周轉天數除外)			
<b>貿易應收款項分析：</b>				
平均貿易應收款項 <sup>(1)</sup> .....	560,945	531,283	471,950	497,501
收益 .....	3,797,120	3,262,086	3,157,597	1,076,566
平均貿易應收款項 周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	54天	59天	55天	56天

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於既定期間期初及期末貿易應收款項結餘的平均數。
- (2) 平均貿易應收款項周轉天數等於平均貿易應收款項除以收益再乘以所示期間的天數。

我們的平均貿易應收款項由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約560.9百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度約531.3百萬港元並進一步減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約472.0百萬港元。此減幅大致與截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度的銷售額減少相一致。平均貿易應收款項增至截至二零一三年七月三十日止四個月的約497.5百萬港元，主要是由於其中一名客戶延遲支付貿易應收款項所致。

我們就新客戶採納貨到付款政策，我們的現有客戶一般獲授交貨後30至90天的信用期。貨品銷售的平均信用期為60天。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別為54天、59天、55天及56天，與授予我們客戶的平均信用期大致相同。截至二零一二年三月三十一日止財政年度，平均貿易應收款項周轉天數增至59天，乃主要由於我們截至二零一一年三月三十一日止財政年度的營業額及貿易應收款項結餘極高所致，而由於計算周轉天數時乃考慮貿易應收款項的年初及年末值平均數，從而導致截至二零一二年三月三十一日止財政年度的周轉天數較高。倘計算時僅考慮各財政年度的貿易應收款項的期末結餘，則得出的截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止財政年度各年以及二零一三年七月三十一日的貿易應收款項周轉天數分別約為57天、53天、55天及59天。截至二零一一年三月三十一日止財政年度至截至二零一二年三月三十一日止財政年度的周轉天數有所下降，乃由於截至二零一二年三月三十一日止財政年度的營業額減少及應收款項的收款效率提升所致。截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數保持在相近水平，約為56天。

## 財務資料

以下為所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
<b>貿易應收款項賬齡分析：</b>				
0至60天 .....	418,965	375,353	332,258	408,830
61至90天 .....	144,562	63,322	104,847	96,989
超過90天 .....	28,895	31,469	36,651	15,427
<b>總計 .....</b>	<b>592,422</b>	<b>470,144</b>	<b>473,756</b>	<b>521,246</b>

我們已實施及維持信貸控制政策。於接納任何新客戶前，我們採用內部信用評分系統評估潛在客戶的信用質量，並按客戶確定信貸限額。客戶的限額及評分一年檢討兩次。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，根據本集團所採用的內部信用評分系統下的信用評分，我們的貿易應收款項約84%、76%、78%及78%並無逾期亦無減值。

賬面值分別約60.4百萬港元、90.7百萬港元、81.4百萬港元及89.5百萬港元的應收款項已計入貿易應收款項結餘。該等應收賬款於報告日期已逾期，但我們並無就其計提減值損失撥備，因為管理層相信該等貿易應收款項的對手方信譽良好。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

未結算貿易應收款項會進行持續監控，並由財務部跟進。我們的管理層會定期檢討各項應收款項的可收回金額，以確保採取跟進措施收回逾期債項及計提足夠減值損失撥備。壞賬會與貿易應收款項撇銷。我們根據客觀減值損失證據釐定貿易應收款項結餘有否減值。於釐定逾期應收款項結餘有否減值時，我們會考慮來自該等結餘的估計未來現金流入(憑藉與客戶交往的經驗及在適當情況下與客戶的討論釐定)。就此而言，我們的董事認為呆賬撥備充足。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，作為無法收回款項撇銷的金額分別約為3.3百萬港元、0.6百萬港元、0.6百萬港元及零。

截至二零一三年九月三十日，約397.4百萬港元或截至二零一三年七月三十一日的未收回貿易應收款項總額的72.0%已結清，其中的22.0%為截至二零一三年七月三十一日的逾期結餘。28%的未結算未收回結餘主要是由於向一名客戶收取貿易應收款項的進度慢所致，該名客戶延遲付款的原因是該客戶與我們主要供應商之間有一些產品質量問題待解決。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據分析

貿易應付款項主要包括向供應商採購電子元器件的未付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
<b>貿易應付款項及應付票據結餘：</b>				
貿易應付款項.....	359,356	273,849	283,066	294,770
應付票據.....	14,562	33,244	12,334	21,238
<b>總計.....</b>	<b>373,918</b>	<b>307,093</b>	<b>295,400</b>	<b>316,008</b>

我們的貿易應付款項及應付票據結餘由截至二零一一年三月三十一日約373.9百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日約307.1百萬港元並進一步減至截至二零一三年三月三十一日約295.4百萬港元，主要是由於銷售業務放緩致使向主要供應商作出的採購減少所致。貿易應付款項及應付票據增至截至二零一三年七月三十一日的約316.0百萬港元，主要是由於中國新年後訂單恢復使各財政年度首幾個月內主要供應商作出的採購增加的季節性影響及為應付下一季度的需求而準備的存貨備貨所致。

下表載列於所示期間我們平均貿易應付款項、銷售成本及貿易應付款項周轉天數的概要：

	截至三月三十一日止財政年度			截至 七月三十一日 止四個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元，周轉天數除外)			
<b>貿易應付款項分析：</b>				
平均貿易應付款項 <sup>(1)</sup> .....	363,654	316,603	278,458	288,918
銷售成本.....	3,411,444	2,959,401	2,851,940	958,298
貿易應付款項周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	39天	39天	36天	37天

附註：

- (1) 平均貿易應付款項結餘等於既定期間期初及期末貿易應付款項結餘的平均數。
- (2) 平均貿易應付款項周轉天數等於平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以所示期間的天數。

## 財務資料

我們的平均貿易應付款項由截至二零一一年三月三十一日止財政年度約363.7百萬港元減至截至二零一二年三月三十一日止財政年度約316.6百萬港元並進一步減至截至二零一三年三月三十一日止財政年度約278.5百萬港元，主要是由於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度銷售下滑致使我們向主要供應商採購的電子元器件減少所致。我們的平均貿易應付款項增至截至二零一三年七月三十一日止四個月的約288.9百萬港元，主要是由於中國新年後訂單恢復使各財政年度首幾個月內主要供應商作出的採購增加。

我們主要供應商授予我們的貨品採購信用期介乎30天至60天不等。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的平均貿易應付款項周轉天數(撇除提用信託收據貸款及應付票據等貿易融資貸款的影響)分別為39天、39天、36天及37天。這與供應商授予我們的信用期相一致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期的賬齡分析：

	截至三月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
	(千港元)			
貿易應付款項賬齡分析：				
少於30天 .....	299,922	241,754	237,822	242,715
31至60天 .....	41,079	30,769	44,848	51,722
61至90天 .....	14,728	956	300	278
超過90天 .....	3,627	370	96	55
總計 .....	<u>359,356</u>	<u>273,849</u>	<u>283,066</u>	<u>294,770</u>

截至二零一三年九月三十日，我們截至二零一三年七月三十一日的未支付貿易應付款項中約289.1百萬港元或98.1%已結清。

### 應付股息

我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年分派股息約38.5百萬港元、29.5百萬港元及22.9百萬港元，分別佔本公司擁有人應佔純利約44.8%、66.3%及49.9%。有關股息已於二零一一年八月、二零一二年八月及二零一三年八月派付。上述股息乃使用我們的內部資金來源派付。

### 銀行借款及信託收據貸款

#### 銀行借款

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們的銀行借款分別達136.4百萬港元、194.4百萬港元、168.3百萬港元及151.6百萬港元。我們的無抵押銀行貸款須於二零一五年前按季或按月分期償還，而我們的有抵押銀行貸款原須於二零一九年前按季分期償還。

我們已於截至二零一三年三月三十一日止財政年度內提早全額償還我們的有抵押銀行貸款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們的銀行貸款分別按3.1%、3.8%、2.8%至3.1%及2.7%至2.9%的加權實際年利率計息。

我們擁有無抵押浮息借款，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，利率重新訂立，就浮息無抵押貸款而言，為各銀行的資金成本的每年1.4%至2.2%、1.4%至2.8%、1.4%至2.8%及1.4%至2.8%或香港銀行同業拆息。截至二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們有有抵押浮息借款，就浮息有抵押貸款而言，有關利率分別重訂為中國人民銀行公佈的基準利率的110%及110%，而於二零一三年三月三十一日及七月三十一日，並無任何上述未償還借款。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，我們賬面值分別約80.6百萬港元、105.0百萬港元、65.5百萬港元及51.5百萬港元的無抵押銀行貸款必須遵守若干貸款契諾。

我們的銀行貸款一般附帶以下財務契諾：(i)綜合有形淨值於任何時間不低於480百萬港元；(ii)綜合資產負債比率一直低於0.8；(iii)綜合流動比率一直不低於1.1；(iv)綜合利息覆蓋比率及債務償還比率各自一直不低於3.5倍及5倍；及(v)除利息及稅項前綜合盈利與淨利息的比率不低於2.5倍。倘違反有關契諾，銀行可宣佈取消貸款，以及貸款連同全部應計利息、費用及佣金立即到期，並須向銀行支付。截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們違反一項有關截至二零一三年三月三十一日賬面值為36.5百萬港元的銀行貸款的財務契諾。該契諾規定我們將綜合債務償還比率保持在不低於5倍。於二零一三年三月發現該項違反後（當時我們正在審閱截至二零一三年二月的管理賬目），我們的董事即時知會相關貸方並開始與相關貸方磋商有關貸款的條款。截至二零一三年三月三十一日，磋商並無完成，因此，該貸款乃分類為截至該日的流動負債。於二零一三年五月二十三日，我們獲得銀行的豁免書，豁免我們對貸款協議中相關契諾的違反。我們借款中並無出現任何交叉違約。

為避免類似事件再次發生，自二零一三年四月起，我們已採納現金及財務管理程序，確保遵守我們所訂立的貸款協議中規定的條款及條件。有關內部監控措施包括各貸款協議

---

## 財務資料

---

條款及條件的監控清單，由財務總監梁漢成及財務部的其他兩名僱員（包括一名庫務經理及一名會計經理，負責本集團持續遵守我們多項金融工具所載契諾）對該等條款及條件的遵守情況進行每月檢討並作適當存檔。彼等均在會計及財務方面擁有數年經驗，故我們的董事認為彼等的資格及經驗就本集團的持續監控及合規而言已屬足夠及充足。

### 信託收據貸款

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，信託收據貸款結餘分別為639.6百萬港元、306.0百萬港元、421.5百萬港元及480.2百萬港元。我們的信託收據貸款無抵押，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月分別按1.1%至2.1%、1.4%至3.9%、1.8%至3.0%及1.9%至2.8%的實際年利率計息。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度的信託收據貸款較截至二零一一年三月三十一日止財政年度有所下降乃主要由於(i)截至二零一二年三月三十一日止財政年度的信託收據貸款的實際利率普遍提高；及(ii)因銷售額下降導致向主要供應商的採購額減少。截至二零一三年三月三十一日止財政年度的信託收據貸款較截至二零一二年三月三十一日止財政年度有所增加乃主要由於截至二零一三年三月三十一日止財政年度償還的長期借款增加所致，而這導致我們的短期借款及信託收據貸款增加。截至二零一三年七月三十一日止四個月的信託收據貸款增加，主要是由於中國新年後訂單恢復使各財政年度首幾個月內主要供應商作出的採購增加及為應付下一季度的需求而參考客戶預測需求準備的存貨備貨所致。

作為一種短期進口信貸，信託收據貸款是針對信託收據取得的固定貸款，可在一段固定期限內提取。鑒於信託收據貸款的性質，及信託收據貸款截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度的增設成本及實際利率較低，我們截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度一般使用信託收據貸款而非銀行借款結算向主要供應商作出的採購。相比而言，信託收據貸款的設立成本為首50,000美元的0.25%及餘額的0.0625%，而長期銀行借款的設立成本為借款總額的0.25%至0.5%。我們的信託收據貸款的償還期為120天。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

我們現金的主要用途是滿足我們的營運資金及資本開支需求。截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的營運資金及資本開支需求由股東權益、經營產生現金、銀行借款及應付款項混合提供資金。下表為於所示期間我們經審核合併現金流量表的簡明概要：

	截至三月三十一日止財政年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(千港元)		
<b>現金流量：</b>					
經營活動現金流入／					
(流出) 淨額.....	5,822	226,393	27,237	(60,697)	(89,105)
投資活動現金(流出)					
淨額.....	(90,598)	(36,680)	(31,092)	(753)	(1,194)
融資活動現金流入／					
(流出) 淨額.....	86,245	(269,812)	60,090	91,392	42,069
現金及現金等價物增加／					
(減少) 淨額.....	1,469	(80,099)	56,235	29,942	(48,230)
年初現金及現金等價物.....	410,050	417,068	333,258	333,258	390,395
匯率變動對以外幣持有					
現金結餘的影響.....	5,549	(3,711)	902	2,264	(1,525)
年末現金及現金等價物.....	417,068	333,258	390,395	365,464	340,640

#### 經營活動現金流量

我們自經營活動產生的現金主要源自就產品銷售收取的付款。我們經營活動所用的現金主要用於支付向第三方委託人及其他供應商採購電子元器件的款項。

截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們錄得經營活動現金流出淨額約89.1百萬港元，包括營運資金變動前經營利潤約27.2百萬港元，就引致營運資金流出淨額約116.3百萬港元的若干非現金項目(如貿易應收款項及應收票據、存貨、貿易應付款項及其他應付款

---

## 財務資料

---

項)及現金用途(如已付所得稅及已付利息)的變動作出調整。營運資金流出淨額乃主要由於貿易應收款項及應收票據增加約64.9百萬港元、存貨增加約73.1百萬港元及已付利息減少約6.1百萬港元所致，部分由貿易應付款項及應付票據增加約20.1百萬港元所抵銷。

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們錄得經營活動現金流入淨額約27.2百萬港元，包括營運資金變動前經營利潤約78.6百萬港元，就引致營運資金流出淨額約51.4百萬港元的若干非現金項目作出調整。營運資金流出淨額乃主要由於存貨增加約13.4百萬港元、貿易應付款項及應付票據減少約11.6百萬港元及其他應付款項減少約10.9百萬港元及已付所得稅減少約8.3百萬港元及已付利息減少約15.5百萬港元所致，部分由貿易應收款項及應收票據減少約10.4百萬港元所抵銷。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們錄得經營活動現金流入淨額約226.4百萬港元，包括營運資金變動前經營利潤約85.7百萬港元，就(其中包括)貿易應收款項及應收票據以及存貨分別減少約123.5百萬港元及113.7百萬港元作出調整。截至二零一二年三月三十一日止財政年度的貿易應收款項及應收票據大幅減少乃主要由於(i)同期收益減少；及(ii)由於監管貿易應收款項及應收票據而導致收取貿易應收款項及應收票據的效率提高所致。截至二零一二年三月三十一日止財政年度的存貨減少乃主要由於管理層決定減少向主要供應商的採購，以最大限度降低庫存積壓風險，將存貨水平控制在平均需求以下，以避免過時。截至二零一二年三月三十一日止財政年度的運營資金流入乃由貿易應付款項及應付票據減少約68.7百萬港元所部分抵銷。由於以上所述及其他項目的微小變動，我們錄得營運資金流入淨額約140.7百萬港元。

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，我們錄得經營活動現金流入淨額約5.8百萬港元，包括營運資金變動前經營利潤約150.2百萬港元，已就貿易應收款項及應收票據以及存貨分別增加約83.0百萬港元及20.0百萬港元、貿易應付款項及應付票據減少22.2百萬港元及已付所得稅減少約22.9百萬港元及已付利息減少約13.5百萬港元作出調整。由於以上所述及其他項目的微小變動，我們錄得營運資金流出淨額約144.4百萬港元。

### 投資活動現金流量

我們投資活動所用現金主要用於購買物業、廠房及機器。

截至二零一三年七月三十一日止四個月，投資活動所用現金淨額約為1.2百萬港元，主要歸因於購買物業、廠房及設備約1.1百萬港元。

---

## 財務資料

---

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為31.1百萬港元，主要是因成立弘威電子有限公司(我們持有49%少數權益的有限公司)所致。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為36.7百萬港元，主要是由於年內翻新我們香港辦事處及存放受限制銀行存款約27.3百萬港元所致。

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額約為90.6百萬港元，主要是由於二零一零年我們的上海辦事處添置辦公室物業所致。

### 融資活動現金流量

我們自融資活動產生的現金主要源自銀行借款及信託收據貸款。我們融資活動所用的現金主要用於償還銀行借款及信託收據貸款及派付股息。

截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們錄得融資活動現金流入淨額約42.1百萬港元。現金流入指信託收據貸款所得款項淨額約58.8百萬港元。我們取得銀行借款所得款項約50.0百萬港元及償還銀行借款約66.7百萬港元。

截至二零一三年三月三十一日止財政年度，我們錄得融資活動現金流入淨額約60.1百萬港元。現金流入指信託收據貸款所得款項淨額約115.5百萬港元。我們取得銀行借款所得款項約76.4百萬港元及償還銀行借款約102.3百萬港元。我們亦派付股息約29.5百萬港元。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約269.8百萬港元。現金流出指償還信託收據貸款約333.6百萬港元及償還銀行借款約35.3百萬港元的淨額。我們透過供股方式籌集所得款項淨額約46.1百萬港元及取得銀行借款約92.0百萬港元。我們亦向股東派付股息約38.5百萬港元。

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，我們錄得融資活動現金流入淨額約86.2百萬港元。現金流入乃由於信託收據貸款所得款項淨額約95.2百萬港元及銀行借款所得款項約145.7百萬港元所致。我們償還銀行借款約123.1百萬港元。另外，我們派付股息約31.5百萬港元。

## 財務資料

### 債項

#### 借款及銀行融資

下表載列截至所示日期我們的銀行借款：

	截至三月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日	九月三十日
	(千港元)			二零一三年	二零一三年
有抵押 .....	33,049	30,570	—	—	—
無抵押 .....	103,400	163,800	168,300	151,600	145,300
	<u>136,449</u>	<u>194,370</u>	<u>168,300</u>	<u>151,600</u>	<u>145,300</u>

我們借款的加權實際年利率 (亦等於已訂約利率) 如下：

	截至三月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日	九月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一三年
固定利率借款 .....	—	—	3.12%	2.90%	2.90%
浮動利率借款 .....	3.11%	3.75%	2.78%	2.70%	2.76%

截至二零一三年九月三十日，我們的銀行貸款約145.3百萬港元為完全無抵押，須按季或按月分期 (於二零一五年結束) 償還。截至二零一三年九月三十日，我們的銀行貸款按2.9% (就定息借款而言) 及2.76% (就浮息借款而言) 的加權實際年利率計息。截至二零一三年九月三十日，我們擁有浮息借款，我們的年利率重訂為有關銀行資金成本的1.4%至2.75%或香港銀行同業拆息。

我們的信託收據貸款為無抵押並須於自各報告期末起計一年內償還，實際利率範圍如下：

	截至三月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日	九月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一三年
實際年利率 .....	1.12%至 2.08%	1.4%至 3.86%	1.82%至 2.98%	1.86%至 2.78%	1.80%至 2.76%

截至二零一三年九月三十日，我們未動用銀行融資約為615.9百萬港元。

## 財務資料

截至二零一三年九月三十日(即確定本集團債項聲明所載資料的最後實際可行日期)營業時間結束，我們的未償還無抵押銀行借款及無抵押信託收據貸款分別約為145.3百萬港元及約580.2百萬港元。

截至二零一三年九月三十日，本公司已就授予其聯營公司(包括弘威電子有限公司)的銀行融資向其銀行提供約137.4百萬港元的無抵押公司擔保。其中約30.4百萬港元銀行融資被其聯營公司動用。

截至二零一三年九月三十日，本公司已就授予其附屬公司(包括雅利電子(中國)有限公司、威龍半導體設計有限公司及威雅利電子(香港)有限公司)的銀行融資向其銀行提供無限額無抵押公司擔保。授予該等附屬公司的銀行融資合共約為1,324.8百萬港元，其中約749.5百萬港元已動用並由本公司擔保。

截至二零一三年九月三十日，本公司亦就結算其全資附屬公司(包括威雅利電子(香港)有限公司)各自的應付款項向若干供應商提供無限額擔保。根據擔保應付該等供應商的款項合共約為197.1百萬港元。

### 免責聲明

除本分節「一債項」所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他未結清的按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他相似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何未結清的擔保或其他重大或然負債。

我們現時並無重大外部債務融資，近期亦不大可能籌集任何重大外部債務融資。我們一般可以經營活動所得現金滿足我們的資本承擔。

### 承擔

我們的承擔主要與不可撤銷經營租賃付款有關，不可撤銷經營租賃付款指我們就若干辦公室物業及倉庫應付的租金。租賃平均兩年磋商一次，租金亦平均兩年釐定一次。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們的經營租賃承擔如下：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
計入損益的經營租賃 最低租賃付款.....	13,193	12,535	12,756	4,123

## 財務資料

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們於不可撤銷經營租賃下的未結清承擔的到期情況如下：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(千港元)			
<b>未結清承擔</b>				
一年內 .....	7,535	9,212	8,771	7,986
第二至五年 .....	1,615	11,380	5,481	3,327
<b>總計 .....</b>	<b>9,150</b>	<b>20,592</b>	<b>14,252</b>	<b>11,313</b>

### 或然負債

#### 擔保

本公司已就授予其附屬公司(包括雅利電子(中國)有限公司、威龍半導體設計有限公司、威雅利電子(香港)有限公司及威雅利電子(上海)有限公司)的銀行融資向其銀行提供無限額無抵押公司擔保。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，授予該等附屬公司的銀行融資合共分別約為1,256.1百萬港元、1,413.3百萬港元、1,395.8百萬港元及1,330.1百萬港元，其中分別約792.1百萬港元、535.1百萬港元、604.4百萬港元及654.5百萬港元已動用並由本公司擔保。

截至二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，本公司已就授予其聯營公司(包括弘威電子有限公司)的銀行融資向其銀行提供約78.6百萬港元及114.6百萬港元的無抵押公司擔保，其聯營公司並無動用其中分別為零及19.0百萬港元的銀行融資。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，本公司亦就結算我們全資附屬公司(包括威雅利電子(香港)有限公司)各自的應付款項向若干供應商提供無限額擔保。根據擔保應付該等供應商的款項分別合共約為165.1百萬港元、125.8百萬港元、174.8百萬港元及137.9百萬港元。

#### 利率掉期

與通常所指的「固定利率與浮動利率」換用時的利率掉期不同，訂約方向另一方收取按照名義本金額於預先釐定的時限內使用基準浮動利率計算的款項時支付固定利率，我們訂立敲出利率掉期及美元兌港元表現掉期，其中在計算固定利率付款人於支付日期應付的金額時可能不會嚴格使用基準浮動利率。

## 財務資料

### 敲出利率掉期

名義金額	交易日期	合約利率／執行利率	剩餘結算次數
50,000,000港元 .....	5年— 二零零九年 七月二十四日至 二零一四年 七月二十八日	首兩年： 每季度按利息 收入的0.1%收取固定津貼。  第三至五年： 若結算日的三個月香港銀行 同業拆息等於或低於7%並同 時收到按三個月香港銀行 同業拆息計算的利息收入， 則每季度按3.62%的利率 支付利息開支；倘三個月 香港銀行同業拆息高於7%： 按季度基準於結算日期支付 三個月香港銀行同業拆息的 利息開支，同時收取三個月 香港銀行同業拆息的利息 收入。	截至二零一一年、二零一二 年及二零一三年三月三十一 日，此項掉期按季度基準計 算的剩餘結算次數分別為14 、10及6次，最終到期日為 二零一四年七月二十八日。

敲出掉期指當浮動利率固定於一定上限或以上時，固定利率於若干計算期間轉為浮動利率的利率掉期。掉期的固定利率由掉期的出售溢價資助並低於可資比較純利率掉期的固定利率。由於敲出掉期於利率異常高時會限制銀行的下行風險，故該掉期使我們能夠就掉期享有較低的固定利息開支。倘第三年至第五年期間的實際三個月香港銀行同業拆息高於7%，利息收入將抵銷開支，且不會作出任何付款。

## 財務資料

### 美元兌港元表現掉期

名義金額	交易日期	合約／滙率	剩餘結算次數
<i>(i) 利率交易</i>			
15,000,000港元 .....	二零一零年 三月一日至 二零一三年 三月三日	每季度按三個月香港銀行同業拆息加1%的利率收取名義金額的利息收入，並同時按2.5%的利率支付三個月香港銀行同業拆息上限的利息開支。	截至二零一一年及二零一二年三月三十一日，此項交易按季度基準計算的剩餘結算次數分別為8次及4次
<i>(ii) 外匯交易</i>			
3,300,000美元 .....	二零一零年 四月一日至 二零一二年 三月一日	倘港元兌美元的中間匯率低於執行利率：收取名義金額，同時以港元支付按名義金額乘以執行利率7.7350 (每1美元兌港元金額) 計算的金額。	截至二零一一年三月三十一日，此項交易按月計算的剩餘結算次數為12次

美元兌港元表現掉期包括兩個獨立部分，即(i)利率掉期，及(ii)一系列外匯交易。根據利率掉期，我們按季度基準就名義金額收取三個月香港銀行同業拆息加1%的利息收入，同時我們須按2.5%的上限支付三個月香港銀行同業拆息的利息開支。表現掉期使我們能夠以更具吸引力的港元利率訂立利率掉期，同時根據外匯交易，倘港元兌美元升值超出執行利率，我們須購買若干金額的美元按執行利率7.7350兌換港元。表現掉期的唯一下行風險指，倘港元兌美元升值超出執行利率7.7350，我們將遭受外匯虧損。然而，由於港元按香港金融管理局釐定的1美元兌7.8港元的匯率與美元掛鈎，故我們認為此情況不可能發生。於表現掉期自二零一零年三月一日至二零一三年三月三日的交易日期間，並無根據表現掉期的條款進行任何外匯交易。

---

## 財務資料

---

我們訂立該等掉期合約的原因為(i)預期利率於二零零八年後會上升，利用敲出利率掉期對沖利率風險；(ii)類似地，表現掉期除可將與合約期間的浮動利率有關的現金流量利率風險降至最低外，還可保障避免貨幣風險；及(iii)於我們訂立該等合約的相關時間，自我們的主要往來銀行獲得的純掉期合約非常有限，迫使我們選擇該等合約。

上述衍生工具乃於各報告期末按公平值計量。其公平值按下列方式釐定：

- 外幣遠期合約乃採用所報遠期匯率及來自符合合約到期期限的所報利率的收益曲線計量；及
- 利率掉期乃按基於所報利率適用收益曲線估計及貼現的未來現金流量的現值計量。

於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，衍生金融工具的公平值變動已作為其他損益的部分於損益表內確認。

財務資料

下表載列截至報告期末未結算遠期外幣合約的詳情：

未結算合約	匯率		外幣金額			總名義金額			公平值			
	截至三月三十一日	二零一二年 二零一三年										
	千圓	千圓	千圓	千圓	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
買入新加坡元賣出港元.....												
少於三個月.....												
買入日圓賣出港元.....												
少於三個月.....												
買入美元賣出港元.....												
少於三個月.....												
買入人民幣賣出美元.....												
少於三個月.....												
買入人民幣賣出美元.....												
一年以上.....												

附註：外幣遠期將於合約到期時按淨額結算。

## 財務資料

我們就在中國的日常營運購買人民幣遠期外幣合約，而就向主要供應商採購購買美元及日圓遠期合約。我們主要使用衍生金融工具作為風險管理工具，以對沖外幣交易及管理我們的資產及負債。於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，我們並無為投機而訂立衍生工具交易。除上述合約外，我們並無訂立任何貨幣掉期合約。

### 資產負債表外承擔及安排

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何其他資產負債表外交易。

### 資本開支

#### 過往資本開支

我們透過經營活動產生的現金流及銀行借款撥付我們的過往資本開支。下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日的已承諾資本開支概要：

	截至三月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	七月三十一日
				二零一三年
	(千港元)			
與收購物業、廠房及 設備有關的資本開支， 已授權但未訂約 .....	5,177	172	—	—

#### 計劃資本開支

我們的資本開支預計主要包括與進一步投資本集團聯營公司、弘威電子有限公司及其附屬公司有關的開支。根據現行計劃，我們目前預期將產生資本開支約50百萬港元，將以我們的內部資源撥付。我們目前就任何未來期間所作資本開支計劃可予變動，我們或會根據業務計劃、市況及我們認為適當的多種其他因素來調整我們的資本開支。

### 營運資金

董事相信，經計及我們目前可用的財務資源(包括我們的內部資源及可用信貸融資)，我們有充裕營運資金應付自本上市文件刊發日期起計至少未來十二個月的營運資金需求。

## 財務資料

### 截至二零一三年九月三十日止六個月未經審核財務資料

下表為截至二零一二年及二零一三年九月三十日止六個月的選定未經審核業績概要，有關業績乃摘錄自及按照未經審核中期簡明綜合財務報表所載基準（文本於本上市文件附錄二載列）編製。截至二零一三年九月三十日止六個月的業績不一定為截至二零一四年三月三十一日止財政年度或任何未來期間全年業績的指標。

### 選定綜合損益及其他全面收入表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
	(千港元)	
收益 .....	1,667,356	1,628,996
銷售成本 .....	(1,506,030)	(1,454,907)
毛利 .....	161,326	174,089
除稅前溢利 .....	29,024	30,450
所得稅開支 .....	(7,284)	(9,044)
期間溢利 .....	21,740	21,406
下列各方應佔溢利：		
本公司擁有人 .....	22,425	23,595
非控股權益 .....	(685)	(2,189)
	21,740	21,406

### 截至二零一三年九月三十日止六個月與截至二零一二年九月三十日止六個月的比較

#### 收益

截至二零一三年九月三十日止六個月的收益約為1,629.0百萬港元，較二零一二年同期減少約2.3%。如本節「截至二零一三年七月三十一日止四個月與截至二零一二年七月三十一日止四個月的比較－收益」分節及本上市文件「歷史、發展及公司架構－我們的公司歷史及發展－成立弘威電子有限公司」所披露，收益減少主要是由於向弘威電子有限公司（於二零一二年十一月成立，並於二零一三年一月開始營運）逐步轉讓東芝相關業務所致。期內，

## 財務資料

因轉讓導致的東芝產品銷售收益虧損約為57.0百萬港元。銷售東芝產品佔截至二零一三年三月三十一日止財政年度總收益約8.8%，而我們預期有關轉讓大致將於截至二零一四年三月三十一日止財政年度內完成。

下表載列截至二零一二年及二零一三年九月三十日止六個月分別按業務、產品應用行業及產品類別劃分的收益明細：

### 按業務分部劃分的收益

	截至九月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	(千港元，百分比除外)			
<b>業務分部：</b>				
電件元器件買賣 .....	1,653,708	99.2%	1,620,101	99.5%
集成電路買賣及設計：				
集成電路買賣及設計				
(抵銷前) .....	32,802	1.9%	27,031	1.6%
抵銷 <sup>(1)</sup> .....	(19,154)	(1.1%)	(18,136)	(1.1%)
集成電路買賣及設計				
(抵銷後) .....	13,648	0.8%	8,895	0.5%
<b>總計</b> .....	<b>1,667,356</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,628,996</b>	<b>100.0%</b>

附註：

(1) 抵銷集團內公司間的集成電路買賣及設計交易。

### 按產品應用行業劃分的收益

	截至九月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	(千港元，百分比除外)			
<b>產品應用行業：</b>				
工業 .....	381,846	22.9%	416,104	25.5%
電訊 .....	257,513	15.5%	205,113	12.6%
分銷商 .....	223,358	13.4%	250,224	15.4%
家電 .....	214,043	12.8%	192,388	11.8%
EMS .....	134,993	8.1%	119,733	7.4%
汽車電子 .....	110,766	6.6%	117,009	7.2%
影音 .....	180,120	10.8%	173,046	10.6%
照明 .....	83,495	5.0%	76,467	4.7%
其他 .....	81,222	4.9%	78,912	4.8%
<b>總計</b> .....	<b>1,667,356</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,628,996</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

### 按產品類別劃分的收益

	截至九月三十日止六個月							
	二零一二年				二零一三年			
	收益	銷量	平均售價	平均 購買成本	收益	銷量	平均售價	平均 購買成本
	(千港元)	(千件)	(港元)	(港元)	(千港元)	(千件)	(港元)	(港元)
產品類別：								
主動元件：								
集成電路.....	620,205	196,753	3.152	2.862	614,423	190,326	3.228	2.936
分立器件.....	395,222	368,645	1.072	0.974	356,244	324,079	1.099	0.994
被動及互連元件.....	651,929	4,580,324	0.142	0.128	658,329	5,398,449	0.122	0.106
總計.....	<u>1,667,356</u>	<u>5,145,722</u>	<u>0.324</u>	<u>0.293</u>	<u>1,628,996</u>	<u>5,912,854</u>	<u>0.276</u>	<u>0.246</u>

買賣電子元器件業務分部仍為我們主要收益來源，佔截至二零一三年九月三十日止六個月的總收益約99.5%。另一方面，集成電路買賣及設計業務分部的收益由約13.6百萬港元持續輕微減少至8.9百萬港元，原因是ValenceTech集團開發的智能手機音頻對接產品需求疲軟。致於產品應用行業方面，我們的工業、汽車電子及分銷商分部收益大幅增加，原因是我們繼續對為工業及汽車電子分部提升工程服務能力投入資源，而於分銷商分部方面，我們自主要供應商獲得更多一攬子交易。同時，電訊分部的收益下跌約20.3%，原因是我們與其中一名台灣大客戶進行的電訊項目已結束。致於產品類別方面，主動元件的平均售價及平均購買成本微升，而被動及互連元件的平均售價及平均購買成本則相對下跌幅度較大。儘管售價下跌，但由於我們加強工程服務，被動及互連元件的收益及銷量於期內分別增加約1.0%及17.9%。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零一二年九月三十日止六個月約1,506.0百萬港元減至截至二零一三年九月三十日止六個月約1,454.9百萬港元，減幅約為51.1百萬港元或3.4%。銷售成本減少主要由於銷售較二零一二年同期減少。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列截至二零一二年及二零一三年九月三十日止六個月分別按業務分部、產品應用行業及產品類別劃分的毛利明細：

#### 按業務分部劃分的毛利及毛利率

	截至九月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)		(未經審核)	
	(千港元，百分比除外)			
<b>業務分部：</b>				
電件元器件買賣 .....	146,909	8.9%	163,982	10.1%
集成電路買賣及 設計(抵銷前) .....	15,734	48.0%	7,987	29.5%
抵銷 <sup>(1)</sup> .....	(1,317)	—	2,120	—
<b>總計</b> .....	<b>161,326</b>	<b>9.7%</b>	<b>174,089</b>	<b>10.7%</b>

附註：

(1) 抵銷集團內公司間的集成電路買賣及設計交易。

#### 按產品應用行業劃分的毛利及毛利率

	截至九月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)		(未經審核)	
	(千港元，百分比除外)			
<b>產品應用行業：</b>				
工業 .....	32,281	8.5%	45,320	10.9%
電訊 .....	29,296	11.4%	25,728	12.5%
分銷商 .....	16,107	7.2%	15,487	6.2%
家電 .....	16,551	7.7%	19,958	10.4%
EMS .....	10,744	8.0%	10,340	8.6%
汽車電子 .....	8,413	7.6%	11,432	9.8%
影音 .....	29,551	16.4%	25,401	14.7%
照明 .....	8,983	10.8%	10,302	13.5%
其他 .....	9,400	11.6%	10,121	12.8%
<b>總計</b> .....	<b>161,326</b>	<b>9.7%</b>	<b>174,089</b>	<b>10.7%</b>

## 財務資料

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

	截至九月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)		(未經審核)	
	(千港元，百分比除外)			
<b>產品類別：</b>				
主動元件：				
集成電路 .....	57,147	9.2%	55,572	9.0%
分立器件 .....	36,243	9.2%	33,961	9.5%
被動及互連元件 .....	67,936	10.4%	84,556	12.8%
<b>總計 .....</b>	<b>161,326</b>	<b>9.7%</b>	<b>174,089</b>	<b>10.7%</b>

如上表所示，相對於二零一二年同期，整體毛利增加約7.9%，而整體毛利率則由約9.7%上升至約10.7%。毛利及毛利率上升，主要是由於為穩定市況（我們毋須再給予極優惠價格以清除存貨）而使存貨質量改善，以及我們提升工程解決方案的策略（成效最顯著的是工業、汽車電子及家電分部）。與二零一二年同期相比，主動元件的毛利率維持穩定，而被動及互連元件的毛利率則由約10.4%大幅上升至約12.8%，主要是由於主要供應商為表揚我們對其產品提供的工程服務而給予較優厚的條款。買賣及設計集成電路分部的毛利率下跌主要是由於ValenceTech集團開發的智能手機音頻對接解決方案的需求疲弱。

### 其他經營收入

其他經營收入由截至二零一二年九月三十日止六個月約2.0百萬港元增加至截至二零一三年九月三十日止六個月約2.1百萬港元，增幅約4.7%。其他經營收入增加主要是由於中國退稅由零元增加至0.6百萬港元，以及我們自二零一三年一月以來提供資訊科技支援服務而向聯營公司弘威電子有限公司收取的服務收入增加（為利息收入減少所對銷）。

### 分銷成本

分銷成本由截至二零一二年九月三十日止六個月約11.3百萬港元上升至截至二零一三年九月三十日止六個月約21.6百萬港元，增幅約為10.3百萬港元或91.4%。有關上升主要是由於撥回截至二零一二年九月三十日止六個月的銷售人員的銷售獎金撥備，導致負數金額約

---

## 財務資料

---

2.0百萬港元，而截至二零一三年九月三十日止六個月的正常累計銷售人員的銷售獎金約為5.7百萬港元。由於收益減少，截至二零一二年九月三十日止六個月支付的員工獎金款項低於截至二零一三年三月三十一日止財政年度作出的撥備金額，因此，銷售獎金撥備的撥回乃參考期內支付的實際獎金款項。

### 行政開支

行政開支維持於近似水平，由截至二零一二年九月三十日止六個月約109.4百萬港元稍為減少至截至二零一三年九月三十日止六個月約108.5百萬港元，減幅約為0.8%。

### 其他收益及虧損

截至二零一三年九月三十日止六個月的其他虧損較二零一二年同期大幅減少約5.6百萬港元或93.3%。截至二零一三年九月三十日止六個月的其他虧損為0.4百萬港元，主要是由於匯兌收益為就問題貿易應收款項作出的撥備所對銷，而截至二零一二年九月三十日止六個月的其他虧損則為6.0百萬港元，主要是由於匯兌虧損及就問題貿易應收款項作出撥備。

### 融資成本

融資成本由截至二零一二年九月三十日止六個月約7.6百萬港元輕微增加至截至二零一三年九月三十日止六個月約7.9百萬港元，增幅約0.3百萬港元或4.7%。融資成本增加主要是由於信託收據貸款及銀行借款由截至二零一二年九月三十日共約715.5百萬港元輕微增加至截至二零一三年九月三十日約725.5百萬港元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年九月三十日止六個月約7.3百萬港元增加至截至二零一三年九月三十日止六個月約9.0百萬港元，增幅約1.7百萬港元或24.2%。所得稅開支增加主要是由於我們截至二零一三年九月三十日止六個月的應課稅項溢利增加。

### 股東應佔溢利

基於上述各項的累計影響，截至二零一三年九月三十日止六個月的股東應佔溢利由截至二零一二年九月三十日止六個月約22.4百萬港元微增至截至二零一三年九月三十日止六個

---

## 財務資料

---

月約23.6百萬港元，增幅約1.2百萬港元或5.2%。毛利率由截至二零一二年九月三十日止六個月約1.3%微增至截至二零一三年九月三十日止六個月約1.4%。

### 近期發展

董事確認，自二零一三年九月三十日直至最後實際可行日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自二零一三年九月三十日以來概無發生任何事件會對本上市文件附錄一所載會計師報告及本上市文件附錄二所載未經審核簡明綜合中期財務資料所示財務資料造成重大影響。與二零一二年同期相比，截至二零一三年十月止一個月直至最後實際可行日期，我們的收益概無重大波動。董事亦確認，我們截至二零一三年十月止一個月及直至最後實際可行日期並無任何重大非經常性收入或開支，惟就上市產生的若干開支除外。

根據董事對市況及客戶過往訂購類型的了解，我們預計我們於截至二零一四年三月三十一日止財政年度的表現將保持穩定，而我們的收益將與截至二零一三年三月三十一日止財政年度處於相似水平。儘管轉讓東芝相關業務（該業務約佔我們截至二零一三年三月三十一日止財政年度收益總額的8.8%，轉讓將主要於截至二零一四年三月三十一日止財政年度進行），我們預計我們能夠收回上述收益減少的大部分，原因是全球經濟在逐步緩慢復蘇。另一方面，我們預計我們的利潤率將會因我們更注重提供增值服務（尤其是向客戶提供工程解決方案）而得以維持。與截至二零一三年三月三十一日止財政年度相比，董事預期我們於截至二零一四年三月三十一日止財政年度的收益及利潤率將不會出現任何重大不利變動。

### 有關市場風險的定量及定性資料

我們面臨我們的業務運營及使用金融工具產生的財務風險。主要財務風險包括外幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事審閱及同意管理該等風險的政策及程序並由我們的財務部執行。我們於截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月整個期間均維持現有政策，即除用作對沖工具（倘適合及具成本效益）外，不訂立任何衍生工具。

### 流動資金風險

流動資金風險為我們因資金短缺而在履行財務責任時面對困難的風險。我們的目標是透過利用承諾信貸融資保持資金持續性及靈活性的平衡。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，本集團的已承諾尚未動用銀行融資分別約為465.4百萬港元、879.6百萬港元、793.7百萬港元及677.0百萬港元。

---

## 財務資料

---

我們透過保持充裕現金及充足銀行融資的可得性管理流動資金風險，以為我們的營運提供資金及減輕現金流波動的影響。

### 信貸風險

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日及二零一三年七月三十一日，本集團因對手方未能履行責任及本集團所提供財務擔保而面對並可能導致本集團蒙受財務損失的最大信貸風險乃產生自：

- 財務狀況表內所列各已確認金融資產的賬面值；及
- 於本上市文件附錄一所載會計師報告附註41所披露與由本集團發出的財務擔保有關的或然負債金額。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已授權一個團隊負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討各個別貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足減值損失。就此而言，董事認為我們的信貸風險已顯著降低。

我們亦相信我們流動資金的信貸風險有限，因為對手方為信譽良好的銀行。

除存置於若干信譽良好的銀行的流動資金信貸風險集中外，由於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日應收我們最大客戶的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的9%、5%、5%及4%，本集團的貿易應收款項信貸風險集中。

我們並無面對與其他金融資產(如現金及現金等價物)有關的重大信貸風險。

### 外幣風險及利率風險

我們採用衍生金融工具(包括遠期外匯合約及利率掉期合約)管理面對的外幣風險及利率風險。我們所面對的該等財務風險或我們管理及計量風險的方式概無任何變動。

## 財務資料

### 外匯風險管理

我們承擔的外幣風險主要關於以功能貨幣以外的貨幣計值的銷售及採購，因此面對外匯風險。我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一三年七月三十一日止四個月按幣種劃分的收益及採購額明細載列如下：

按幣種劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止財政年度			截至 七月三十一日 止四個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
美元 .....	63.1%	62.2%	66.5%	64.1%
港元 .....	19.5%	20.0%	16.6%	16.4%
人民幣 .....	15.7%	16.5%	15.9%	18.5%
其他 .....	1.7%	1.3%	1.0%	1.0%

按幣種劃分的採購額明細：

	截至三月三十一日			截至 七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
美元 .....	82.0%	83.2%	89.6%	89.1%
日圓 .....	15.4%	14.2%	8.0%	7.5%
其他 .....	2.6%	2.6%	2.4%	3.4%

我們主要面對美元及日圓兌港元匯率波動的風險。然而，由於港元與美元掛鈎，我們旗下以港元作為功能貨幣的實體面對的美元匯率波動風險甚微。令我們承受外匯風險的主要外幣為日圓。我們有外幣對沖政策監察外匯風險，將之維持在可接受的水平。有關截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日我們的衍生金融工具及未履行遠期外幣合約的進一步詳情，披露於本上市文件附錄一所載會計師報告附註12。

### 利率風險管理

我們訂立利率掉期合約以對沖我們面對的產生自利率潛在變動及可能對我們經營業績產生不利影響的利率風險。

---

## 財務資料

---

我們所面臨的利率風險主要來自以浮動利率計息的銀行借款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日，我們借款的浮動利率重訂為相關銀行資金成本或香港銀行同業拆息加1.40%至2.15%、1.40%至2.75%、1.4%至2.75%及1.4%至2.75% (就浮息無抵押貸款而言)。截至二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們有有抵押的浮息借款，有關利率重訂為中國人民銀行所公佈的基本利率的110%及110% (就浮息有抵押貸款而言)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年七月三十一日止四個月，倘利率上升或下降50個基點，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後溢利將分別減少或增加3.2百萬港元、2.1百萬港元、2.3百萬港元及0.8百萬港元，僅供說明。另一方面，截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度，我們的存款按介乎0.14%至0.34% (就短期存款而言) 及介乎2.20%至3.50% (就受限制銀行存款而言) 的固定實際利率計息。

### 對沖政策

我們使用衍生金融工具 (包括遠期外匯合約及利率掉期合約) 管理我們面臨的外幣風險及利率風險。我們管理對沖風險的內部控制措施規定，訂立任何衍生工具僅以對沖為目的。於任何情況下，我們均不會就投機目的訂立任何衍生工具。我們的庫務經理 (彼於一九八七年取得London Chamber of Commerce and Industry Examinations Board的會計證書，並擁有逾14年庫務管理經驗) 會甄選及研究適當的衍生工具，並將資料轉交我們的財務總監審閱，然後財務總監將要求我們的主席梁振華及董事授權訂立有關工具。於釐定適合本集團的金融工具時，我們會考慮(i)工具的最高風險 (須低於所有未償還貸款的50%，即我們全部未償還信託收據貸款及銀行借款的總和)；及(ii)止損政策 (不得高於我們除稅前溢利的5%)。就外幣風險管理而言，管理層會不時透過審查我們未來六個月每月的預期外幣需求，檢討我們面臨的外幣風險，並決定任何對沖活動是否適合減輕我們面臨的外幣風險。我們僅會訂立金額低於或等於我們管理層或市場市場部門估計所需付款淨額的衍生工具合約。我們並無指定任何未平倉位每日限額。然而，我們的庫務經理會編製一份用於評估衍生工具有效性的月度報告並將其轉交我們的財務總監及董事審閱，當中載有我們目前的狀況、來自對沖的現有收益或虧損及現時的對沖風險等資料。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日以及二零一三年七月三十一日及二零一三年九月三十日，我們衍生金融工具的最高風險分別為95.7百萬港元、44.8百萬港元、7.3百萬港元、31.5百萬港元及5.5百萬港元。

有關利率掉期衍生工具的進一步詳情披露於本上市文件附錄一所載會計師報告附註12。

---

## 財務資料

---

### 物業權益

有關我們物業權益的詳情載於本上市文件附錄三。獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們截至二零一三年九月三十日所擁有的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本上市文件附錄三。

下表載列我們截至二零一三年七月三十一日的物業權益的賬面淨值與有關物業權益截至二零一三年九月三十日估值的對賬（根據香港上市規則第5.07條規定）：

	千港元
本集團截至二零一三年七月三十一日的賬面淨值 .....	145,834
折舊 .....	664
截至二零一三年九月三十日的賬面淨值 .....	145,170
估值盈餘 .....	99,056
截至二零一三年九月三十日的估值 .....	244,226

### 股息政策

我們就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年分別分派股息約38.5百萬港元、29.5百萬港元及22.9百萬港元，分別佔本公司擁有人應佔純利的約44.8%、66.3%及49.9%。

董事認為，整體而言，本公司將分派的任何未來股息的金額將視乎我們的業績、營運資金、現金狀況、資本需求、相關法律條文及董事當時認為屬相關的其他因素而定。董事目前並無截至二零一四年三月三十一日止財政年度的擬分派股息比率。董事認為上文所述本公司的股息政策於未來數年將不會對我們的營運資金狀況造成重大影響。

過往股息分派未必反映本集團的股息及任何未來股息的未來分派，並由董事會全權酌情決定。本公司未來的股息派付亦視乎所收中國附屬公司股息的情況而定。中國法律規定，股息只可從按中國會計原則計算的純利中派付，而有關會計原則在許多方面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及香港財務報告準則。中國法律亦規定，外商投資企業須撥出部分純利作為法定儲備，不得作現金股息分派。若我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守本公司或我們的附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，則來自我們附屬公司的分派或會受限。

### 可分派及法定儲備

截至二零一三年七月三十一日，可供分派予本公司權益股東的儲備總額約為454.2百萬港元。

誠如上文所述，我們的中國附屬公司須根據中國適用法律法規遵守累計法定儲備的規定。根據中國有關法律，中國境內的外資公司須將其除稅後純利最少10%撥至法定儲備。向法定儲備的撥款必須在向權益擁有人分派股息前作出。該儲備可用作填補日後營運可能出現的虧損以及支持相關中國附屬公司的發展。當累計法定儲備金達到相關中國附屬公司註冊資本50%時，相關中國附屬公司可停止自純利撥款至法定儲備。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一三年七月三十一日(本集團最近期經審核財務報表的日期)直至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自二零一三年七月三十一日以來概無發生任何事件會對本上市文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。

### 香港上市規則規定的披露

於二零一三年三月，當我們的管理層審閱直至二零一三年二月的管理層賬目時，我們注意到我們違反了一項財務契諾，該契諾規定我們將綜合債務償還覆蓋比率保持在不低於五倍。我們立即向相關銀行通知該違約，隨後自相關銀行取得日期為二零一三年五月二十三日的豁免函件，獲豁免於截至二零一三年三月三十一日止財政年度遵守該契諾。

除上文所披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況可能導致我們須根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

由於本公司於新交所上市，故本公司的財務報表現時由Deloitte & Touche LLP, Singapore根據新加坡審核準則審核。

本公司於上市後的財務報表將由香港的德勤•關黃陳方會計師行審核，且有關審核將根據國際會計師聯合會的國際審計及保證標準委員會進行。