

---

## 財務資料

---

### 概覽

我們主要從事電壁爐及家居裝飾產品的設計、開發、製造及銷售。

我們於中國國內銷售產品，並將產品出口至美國、加拿大、德國、法國、芬蘭、台灣及香港等國家或地區。於中國銷售的產品全部均以亞倫品牌出售，而我們的海外銷售則全部均按原設計製造／原設備製造基準進行。

我們的收益由2010年的約人民幣751.8百萬元增加至2011年的人民幣804.1百萬元，並於2012年進一步增加至人民幣969.0百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣397.5百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣493.9百萬元。於往績記錄期內，我們的中國銷售佔我們總收益的大部分。截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的中國銷售分別佔總收益的約83.1%、83.7%、86.8%、89.5%及91.3%，而我們的海外銷售則分別佔總收益的約16.9%、16.3%、13.2%、10.5%及8.7%。於整個往績記錄期內，中國銷售產生的收益有所增加，乃主要由於以自家品牌進行銷售的利潤率一般較高，導致我們採取專注中國市場發展的策略所致。

於整個往績記錄期內，我們的電壁爐收益由2010年的約人民幣192.2百萬元增加至2011年的人民幣243.1百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣436.9百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣149.8百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的人民幣255.4百萬元。我們的家居裝飾產品收益由2010年的約人民幣559.6百萬元略增至2011年的約人民幣560.9百萬元，並於2012年減少至約人民幣532.2百萬元。我們的家居裝飾產品收益繼續呈下跌趨勢，由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣247.7百萬元減少至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣238.5百萬元。電壁爐銷售的利潤率一般較高，而銷售電壁爐的收益於往績記錄期內有所增加乃主要由於我們分配更多資源開發及推廣電壁爐及品牌。

### 呈列基準

就本節而言，本集團截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表乃採用主要於中國從事家居裝飾產品及電壁爐的製造及銷售業務，並受陳芳林先生共同控制及現時組成本集團(猶如現行集團架構已於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年以及截至2012及2013年6月30日止六個月期間一直存在)的公司的財務資料編製。本集團於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日的綜合財務狀況表乃編製以呈列現時組成本集團各公司於該等日期的資產及負債，猶如現行集團架構於該等日期經已存在。本集團的資產淨值及業績乃按陳芳林先生認為的現時賬面值綜合入賬。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

我們已根據香港財務報告準則及按歷史成本法編製財務資料。財務資料載有本公司及受本公司控制的實體的財務報表。倘本公司參與實體的業務而可以或有權分享其非固定回報，且有能力行使對實體的權力而影響該等回報，即被視為擁有控制權。附屬公司自控制權轉移至集團當日起全面綜合入賬，並自控制權終止當日起不再綜合入賬。

除受共同控制的業務合併外，我們亦基於所轉讓資產、所產生負債及本集團所發行股本權益的公平值以收購會計法為業務合併入賬。

所有集團公司間交易、結餘、收入及交易開支予以對銷。於資產確認的集團公司間交易所產生的溢利及虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已於必要時予以調整，以確保與本集團所採納的政策保持一致。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續主要受多項因素影響，其中多項因素可能超出我們控制範圍，包括下文所載因素。

### 我們改良現有產品以及設計及開發新產品以緊貼消費者喜好及品味變化的能力

創意家居傢俱行業瞬息萬變並持續發展。我們的收益由2010年的約人民幣751.8百萬元增加至2011年的約人民幣804.1百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣969.0百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的人民幣397.5百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣493.9百萬元，且我們的溢利由2011的約人民幣218.3百萬元增加至2012年的約人民幣261.6百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣95.1百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣129.5百萬元，而我們迄今取得的成功主要歸功於我們設計及開發新的電壁爐或家居裝飾產品，以及改良現有產品的能力。倘我們未能設計及開發可接受質量的產品，或我們於改善產品質量或產品範圍方面落後於競爭對手，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們擴大產品種類，鞏固我們的增長，而產品種類的擴展乃視乎中國消費者對家居傢俱產品的需求及市場喜好。消費者的需求水平取決於中國經濟環境、家庭可支配收入水平及目標客戶的消費喜好。中國整體消費的增長預期將導致家居傢俱產品購買量上升。家居傢俱產品屬消費者產品，受消費者喜好及品味影響。我們須及時了解消費者的喜好及品味變化，以維持市場份額及盈利能力。我們評估及回應消費者需求、喜好及品味變化的能力將直接影響我們的業務及經營業績。

## 財務資料

### 中國經濟狀況變動可能影響我們產品的需求水平

中國電壁爐及家居裝飾產品市場需求水平出現的任何變化可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。由於我們擬於中國市場進一步推廣亞倫品牌及擴展電壁爐業務，從而提高我們將於未來數年在中國產生的收益，我們將受中國經濟狀況變動的影響。截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們自中國產生的收益分別佔總收益的約83.1%、83.7%、86.8%、89.5%及91.3%。另外，我們的中國銷售所錄得的毛利率較海外銷售為高。下表載列我們的中國及海外銷售於往績記錄期內的毛利率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
中國銷售	44.1%	43.5%	46.6%	45.5%	47.7%
海外銷售	36.9%	29.2%	28.4%	20.0%	22.9%

中國經濟近年增長迅速。根據弗若斯特沙利文報告的資料，預期中國創意家居傢俱市場的銷售總額將於2016年約達人民幣14,789億元，並於2013年至2016年按複合年增長率18.5%增長。預期消費者購買力增加及中國房地產業發展將有助推高創意家居傢俱產品的需求，而這可能對我們的經營業績造成正面影響。

董事預期我們的經營業績將繼續受到中國的經濟狀況及物業市場發展的重大影響。日後中國經濟或消費者開支(尤其是在電壁爐及家居裝飾產品方面)放緩或下滑可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 我們可能面對生產用原材料的價格波動

我們業務的主要原材料為樹脂、大理石及木材。原材料成本佔我們銷售成本總額主要部分。截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，已使用原材料的成本總額分別佔銷售成本總額約73.2%、71.8%、71.7%、68.2%及73.5%。我們大部分原材料的價格一般跟隨市場價格趨勢並隨著市場狀況變化。該等原材料的供應亦可能取決於多項超出我們控制的因素，包括但不限於市場短缺、供應商業務中斷、政府控制、缺乏長期供應合約、天氣狀況及整體經濟狀況，該等因素全部均可能不時影響原材料各自的市價。我們日後或未能及時將成本的上升轉嫁予客戶，以避免對我們的利潤造成不利影響。例如，採購訂單項下的原材料價格增加後，我們可能在一段時間後方可於我們與客戶訂立的銷售訂單中相應提高價格。有關成本上升亦可能提高我們的營運資金需求，從而減低我們的流動資金及現金流量。

## 財務資料

下表載列主要原材料於往績記錄期內的平均採購價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
樹脂	每公斤10.6	每公斤10.6	每公斤10.3	每公斤10.3	每公斤10.3
大理石(附註1)	每塊2,352	每塊2,384	每塊2,531	每塊2,351	每塊2,500
木材(附註2)					
—木板	(附註3)	每塊64.6	每塊47.3	每塊53.1	每塊37.2
—實木	(附註3)	每立方米	每立方米	每立方米	每立方米
		3,555	2,001	1,950	2,177

附註：

- 大理石的平均採購價指每件大理石框架的平均採購價。
- 截至2013年6月30日止六個月的木板平均採購價較截至2012年6月30日止六個月為低，主要由於我們於2013年採購較多價格較低的木板所致。截至2013年6月30日止六個月的實木平均採購價較截至2012年6月30日止六個月為高，主要由於我們於2013年採購較多價格較高的實木所致。截至2012年12月31日止年度的木板及實木平均採購價較截至2011年12月31日止年度為低，主要由於我們於2012年採購較多價格較低的木板及實木所致。
- 於2011年前，我們向供應商採購木製框架，並於2011年初遷移至洛江生產設施後，開始製造電壁爐的木製框架。木製框架於2010年的平均單位採購單價約為每件人民幣946元。

以下為於往績記錄期內經參考主要原材料(即樹脂、大理石及木材)的價格波動的純利敏感度分析，僅供說明用途。下表列示主要原材料價格上升或下跌對我們的純利的假設性影響(假設我們無法將該等變動轉嫁予我們的客戶，而所有其他因素維持不變)：

	假設樹脂 價格上升/ 下跌10% 人民幣千元	假設樹脂 價格上升/ 下跌20% 人民幣千元	假設樹脂 價格上升/ 下跌30% 人民幣千元
純利減少/增加：			
截至2010年12月31日止年度	6,894	13,788	20,682
截至2011年12月31日止年度	6,572	13,144	19,716
截至2012年12月31日止年度	5,555	11,110	16,665
截至2012年6月30日止六個月(未經審核)	2,679	5,358	8,037
截至2013年6月30日止六個月	2,285	4,570	6,855

## 財務資料

	假設大理石 價格上升/ 下跌10% 人民幣千元	假設大理石 價格上升/ 下跌20% 人民幣千元	假設大理石 價格上升/ 下跌30% 人民幣千元
純利減少/增加：			
截至2010年12月31日止年度	4,050	8,100	12,150
截至2011年12月31日止年度	4,136	8,272	12,408
截至2012年12月31日止年度	4,729	9,458	14,187
截至2012年6月30日止六個月(未經審核)	1,626	3,252	4,878
截至2013年6月30日止六個月	2,008	4,016	6,024

	假設木材 價格上升/ 下跌10% 人民幣千元	假設木材 價格上升/ 下跌20% 人民幣千元	假設木材 價格上升/ 下跌30% 人民幣千元	假設木材 價格上升/ 下跌40% 人民幣千元
純利減少/增加：				
截至2010年12月31日止年度	1,943	3,886	5,829	7,772
截至2011年12月31日止年度	746	1,492	2,238	2,984
截至2012年12月31日止年度	1,980	3,960	5,940	7,920
截至2012年6月30日止六個月 (未經審核)	474	948	1,422	1,896
截至2013年6月30日止六個月	1,758	3,516	5,274	7,032

### 直接勞工成本

由於工資整體上升，我們於往績記錄期內的直接勞工成本上升。我們產生的工資總額於截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月分別佔銷售成本總額的約13.1%、14.7%、14.9%、14.7%及16.7%。倘我們未能控制直接勞工成本，我們的經營業績及狀況可能受到不利影響。

### 我們維持及加強品牌認知度的能力

我們的財務狀況及經營業績受我們維持及加強品牌認知度及知名度的能力的影響。我們相信亞倫品牌為我們迄今取得成功的其中一項最重大因素。截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，以亞倫品牌進行銷售產生的收益分別佔總收益的約83.1%、83.7%、86.8%、89.5%及91.3%。我們依賴我們的品牌向現有及潛在客戶進行推廣。我們改善品牌認知度及定位的營銷及推廣策略包括行業雜誌廣告、廣告牌、互聯網及參與貿易展覽等多種媒體渠道。我們擬提高廣告及宣傳開支，以進一步提升品牌認知度及維持市場地位。



---

## 財務資料

---

### 產品組合

我們的產品分為兩大類：電壁爐及家居裝飾產品，兩者的毛利率、需求水平及售價均有不同。截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們銷售電壁爐的毛利率分別為48.9%、45.8%、49.2%、48.1%及50.7%，而我們銷售家居裝飾產品的毛利率則分別為40.8%、39.2%、40.1%、39.7%及40.1%。電壁爐銷售的毛利率一般較家居裝飾產品銷售為高。我們預期銷售電壁爐所帶來的溢利的增長速度將高於家居裝飾產品。倘我們的產品組合出現變動，或我們未能及時回應市場需求及喜好，我們的業績可能受到影響。

### 競爭

中國創意家居傢俱市場競爭激烈，且行業高度分散。創意家居裝飾產品市場被視為成熟。我們的競爭對手可能較我們擁有更多財務資源以及更強大的品牌名稱、客戶認知度、業務關係及地域覆蓋範圍。競爭可能會影響我們的市場份額、定價及盈利能力。

一般而言，電壁爐行業的市場業者的競爭在於產品質量、品牌認知度及能源效益等方面。因此，技術以及設計及開發能力一般為區分高端及低端電壁爐產品的重要因素。就電壁爐市場而言，我們主要與從事品牌電壁爐生產的其他中國企業競爭。部分該等企業已成立超過10年，並擁有龐大的國內銷售網絡，亦獲海外市場廣泛認可。

我們的經營業績將繼續受我們維持競爭優勢及有效地與中國其他業者競爭的能力影響。

### 主要會計政策及估計

於編製我們的綜合財務資料及相關附註時，我們須作出影響資產、負債、銷售淨額及開支的呈報數額以及或然資產及負債的相關披露事項的判斷、估計及假設。我們的估計乃按過往經驗以及我們相信於有關情況下屬合理的各種其他假設作出，有關結果乃我們對顯然無法透過其他來源獲得的資產及負債的賬面值所作判斷的基準。我們的管理層已與董事討論該等估計的發展、選擇及披露。在不同假設或條件下，實際結果可能有別於該等估計。

---

## 財務資料

---

倘一項會計政策須就基於作出估計時高度不確定事項的假設作出會計估計，及如可合理採用的不同估計或合理可能不時發生的會計估計變動可能會對綜合財務資料造成重大影響，則該項會計政策被視為主要會計政策。我們相信下列主要會計政策最為敏感，且於編製綜合財務資料時須作出較為重大的估計及假設。我們亦採用我們認為屬重大會計政策的其他政策，有關政策載於本文件附錄一會計師報告附註2。我們持續審閱，並於必要時修訂估計及相關假設。

### 收益確認

收益包括在我們日常業務過程中銷售貨品的已收或應收代價的公平值。收益乃於扣除增值稅及對銷本集團內銷售後呈列。

我們於交付電壁爐及／或家居裝飾產品時確認銷售電壁爐及／或家居裝飾產品所得的收益。於中國客戶在指定目的地提取電壁爐及／或家居裝飾產品時，電壁爐及／或家居裝飾產品會交付予中國客戶。於我們將產品運送至港口並簽署船上交貨提貨單時，電壁爐及／或家居裝飾產品會交付予海外客戶。

我們採用實際利率法按時間比例基準確認利息收入。

### 折舊及可使用年期

物業、廠房及設備乃按資產的估計可使用年期以直線法折舊。管理層定期檢討資產的估計可使用年期及剩餘價值，以釐定於任何報告期間入賬的折舊開支金額。可使用年期乃根據對類似資產的過往經驗以及預期的科技轉變而釐定。倘過往估計出現重大變動，未來期間的折舊開支將予調整。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本採用加權平均法釐定。成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關間接生產費用(基於正常產能)。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減適用的可變銷售開支。

該等估計乃基於現行市況及銷售類似性質產品的過往經驗得出，並可能因競爭對手回應市況變動的行動而出現重大變動。管理層會於各報告日期重新評估該等估計，確保存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。

---

## 財務資料

---

我們透過定期檢討及實地檢查監察存貨記錄，以防止存貨報廢的風險。我們的採購部門以及銷售及營銷部門定期檢討存貨水平，以確保供應足以應付生產需要。我們一般會就若干常用於生產流程的原材料維持約兩週的存貨水平。我們的財務部門亦每月與倉儲部門對賬，確保兩份記錄準確一致。任何損壞或無法使用的存貨項目會被視為報廢，並會考慮計提存貨撥備。倘存貨成本高於存貨的可變現淨值(即存貨市值)，則會計提撥備。

### 貿易應收款項減值

管理層定期釐定貿易應收款項的減值。估計乃基於客戶的信貸記錄及現行市況。倘客戶的財務狀況惡化，實際撇銷可能較估計為高。管理層於各報告期末重新評估貿易應收款項的減值。

我們並無貿易應收款項減值虧損撥備的一般政策，惟會按情況釐定是否需要撇減個別貿易應收款項。

貿易應收款項的減值虧損採用撥備賬入賬，惟倘我們信納收回款項的機會極微，則減值虧損將直接於貿易應收款項中撇銷。

### 所得稅及遞延所得稅

釐定所得稅及遞延所得稅撥備須作出重大判斷。於日常業務過程中有多項最終釐定金額不明確的交易及計算。倘該等事項的最終稅項與初步入賬金額不同，則該等差額將影響釐定稅項期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

由於董事認為可控制撥回相關暫時性差異的時間以及相關暫時性差異將不會於日後撥回，故並未就中國附屬公司將以股息形式匯出及派發的若干溢利應付的預扣稅設定遞延所得稅負債。



## 財務資料

### 經營業績

下表載列所示期間的選定財務資料摘要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元
收益	751,819	804,072	969,026	397,529	493,891
銷售成本	<u>(429,299)</u>	<u>(472,842)</u>	<u>(540,829)</u>	<u>(227,208)</u>	<u>(268,758)</u>
<b>毛利</b>	322,520	331,230	428,197	170,321	225,133
其他收入	597	1,883	2,613	1,569	1,652
銷售及分銷成本	(33,941)	(48,687)	(53,504)	(27,215)	(25,164)
行政開支	<u>(25,388)</u>	<u>(29,502)</u>	<u>(42,995)</u>	<u>(17,905)</u>	<u>(34,958)</u>
<b>經營溢利</b>	263,788	254,924	334,311	126,770	166,663
財務費用	<u>(1,303)</u>	<u>(1,687)</u>	<u>(2,992)</u>	<u>(1,058)</u>	<u>(2,428)</u>
<b>除所得稅前溢利</b>	262,485	253,237	331,319	125,712	164,235
所得稅開支	<u>(43,542)</u>	<u>(34,976)</u>	<u>(69,690)</u>	<u>(30,632)</u>	<u>(34,697)</u>
<b>本公司擁有人應佔 年度/期間溢利及 全面總收益</b>	<u><u>218,943</u></u>	<u><u>218,261</u></u>	<u><u>261,629</u></u>	<u><u>95,080</u></u>	<u><u>129,538</u></u>
股息	<u><u>128,250</u></u>	<u><u>166,000</u></u>	<u><u>54,400</u></u>	<u><u>54,400</u></u>	<u><u>91,754</u></u>

## 財務資料

### 主要收益表項目

#### 收益

收益由銷售電壁爐及家居裝飾產品產生。下表為於往績記錄期內按產品分部劃分的收益明細(連同截至2012年6月30日止六個月的可資比較數字)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	佔	人民幣千元	佔	人民幣千元	佔	人民幣千元	佔	人民幣千元	佔
		總收益		總收益		總收益		總收益		總收益
		百分比		百分比		百分比		百分比		百分比
	(未經審核)									
<b>電壁爐</b>										
有框電壁爐										
—木製系列	57,972	7.7	73,164	9.1	171,475	17.7	53,266	13.4	122,608	24.8
—天然石系列	106,549	14.2	105,188	13.1	127,805	13.2	42,915	10.8	55,862	11.3
—無機系列	26,256	3.5	51,517	6.4	112,119	11.6	37,953	9.5	53,486	10.8
無框電壁爐	1,453	0.2	13,258	1.6	25,459	2.6	15,662	4.0	23,408	4.8
小計：	192,230	25.6	243,127	30.2	436,858	45.1	149,796	37.7	255,364	51.7
<b>家居裝飾產品</b>										
—樹脂系列	317,583	42.2	343,912	42.8	342,989	35.4	160,901	40.5	136,923	27.7
—陶瓷系列	133,105	17.7	116,141	14.4	108,178	11.2	43,430	10.9	60,315	12.2
—無機系列	108,901	14.5	100,892	12.6	81,001	8.3	43,402	10.9	41,289	8.4
小計：	559,589	74.4	560,945	69.8	532,168	54.9	247,733	62.3	238,527	48.3
總計：	751,819	100.0	804,072	100.0	969,026	100.0	397,529	100.0	493,891	100.0

我們主要從事電壁爐及家居裝飾產品的設計、開發、製造及銷售。我們的電壁爐分為兩個類別：有框電壁爐及無框電壁爐。我們提供三個系列的有框電壁爐：木製系列、天然石系列及無機系列。我們的家居裝飾產品包括園藝裝飾品以至裝潢及裝飾生活環境的室內工藝品等多元化的產品。我們提供三個系列的家居裝飾產品：樹脂系列、陶瓷系列及無機系列。於往績記錄期內，我們的收益有所增加，乃主要由於中國銷售擴張、產品組合變動及產能提升所致。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期內按產品分部劃分的中國及海外收益及銷售量明細。

	2010年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	人民幣千元	個	2011年	2012年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年
	人民幣千元	個	人民幣千元	個	人民幣千元	個	人民幣千元	個	人民幣千元	個
<b>電壁爐</b>										
<b>中國銷售</b>										
有框電壁爐										
—木製系列	54,300	21,281	54,245	22,918	151,703	46,040	53,266	19,608	119,572	34,766
—天然石系列	106,549	19,677	105,188	19,826	127,805	21,985	42,915	8,133	55,862	9,378
—無機系列	20,103	13,192	35,994	24,996	81,120	62,628	32,424	23,378	47,214	36,242
無框電壁爐	1,453	3,407	13,258	31,224	25,332	58,067	15,662	36,739	22,270	49,855
小計：	182,405	57,557	208,685	98,964	385,960	188,720	144,267	87,858	244,918	130,241
<b>海外銷售</b>										
有框電壁爐										
—木製系列	3,672	1,327	18,919	9,786	19,772	12,264	—	—	3,036	2,421
—天然石系列	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—無機系列	6,153	4,238	15,523	13,891	30,999	33,313	5,529	5,811	6,272	7,512
無框電壁爐	—	—	—	—	127	360	—	—	1,138	2,816
小計：	9,825	5,565	34,442	23,677	50,898	45,937	5,529	5,811	10,446	12,749
<b>電壁爐—總計：</b>	<b>192,230</b>	<b>63,122</b>	<b>243,127</b>	<b>122,641</b>	<b>436,858</b>	<b>234,657</b>	<b>149,796</b>	<b>93,669</b>	<b>255,364</b>	<b>142,990</b>
	2010年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	人民幣千元	千件	2011年	2012年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年
	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件
<b>家居裝飾產品</b>										
<b>中國銷售</b>										
—樹脂系列	223,947	37,295	273,154	12,943	273,657	4,816	127,097	2,617	110,777	1,108
—陶瓷系列	123,971	19,125	102,240	9,188	103,857	6,126	41,466	3,556	56,543	3,023
—無機系列	94,242	1,037	88,844	753	77,486	583	42,780	297	38,914	365
小計：	442,160	57,457	464,238	22,884	455,000	11,525	211,343	6,470	206,234	4,496
<b>海外銷售</b>										
—樹脂系列	93,636	17,240	70,758	7,100	69,332	2,186	33,804	1,311	26,146	1,066
—陶瓷系列	9,134	1,163	13,901	1,445	4,321	437	1,964	209	3,772	193
—無機系列	14,659	185	12,048	127	3,515	32	622	10	2,375	24
小計：	117,429	18,588	96,707	8,672	77,168	2,655	36,390	1,530	32,293	1,283
<b>家居裝飾產品—總計：</b>	<b>559,589</b>	<b>76,045</b>	<b>560,945</b>	<b>31,556</b>	<b>532,168</b>	<b>14,180</b>	<b>247,733</b>	<b>8,000</b>	<b>238,527</b>	<b>5,779</b>
<b>總計：</b>	<b>751,819</b>		<b>804,072</b>		<b>969,026</b>		<b>397,529</b>		<b>493,891</b>	

---

## 財務資料

---

我們的收益由2010年的約人民幣751.8百萬元增加至2011年的約人民幣804.1百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣969.0百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣397.5百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣493.9百萬元。

於整個往績記錄期內，我們銷售電壁爐的收益由2010年的約人民幣192.2百萬元增加至2011年的約人民幣243.1百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣436.9百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣149.8百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的人民幣255.4百萬元。

我們銷售家居裝飾產品的收益由2010年的約人民幣559.6百萬元略增至2011年的約人民幣560.9百萬元，並於2012年減少至約人民幣532.2百萬元。我們銷售家居裝飾產品的收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣247.7百萬元減少至截至2013年6月30日止六個月的人民幣238.5百萬元。

於整個往績記錄期內，我們銷售電壁爐的收益增加及銷售家居裝飾產品的收益減少乃主要由於我們分配予電壁爐分部(其整體毛利率一般較家居裝飾產品為高)的資源增加，導致電壁爐銷售量增加所致。

### 電壁爐

木製系列的中國銷售—2010年的收益約為人民幣54.3百萬元，而有關收益於2011年維持於約人民幣54.2百萬元的相若水平，並於2012年增加至人民幣151.7百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣53.3百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣119.6百萬元。收益增加乃主要由於在2011年初遷移至洛江生產設施，導致產能提升，讓我們得以設計及製造木製系列電壁爐的木製框架及／或壁爐架，並因而提供範圍更廣的產品以迎合客戶的喜好，導致木製系列電壁爐的銷售量以及平均售價有所提高。於2011年初前，我們向獨立第三方採購木製框架。

天然石系列的中國銷售—收益由2010年的約人民幣106.6百萬元減少至2011年的約人民幣105.2百萬元，乃主要由於此系列的平均單位價格由2010年的每個約人民幣5,415元減少至2011年的每個約人民幣5,306元所致。收益由2011年的約人民幣105.2百萬元增加至2012年的約人民幣127.8百萬元，乃主要由於平均售價由2011年的每個約人民幣5,306元增加至2012年的每個約人民幣5,813元所致。平均售價增加乃主要由於客戶偏好售價較高的天然石系列所致。

無機系列的中國銷售—收益由2010年的約人民幣20.1百萬元增加至2011年的約人民幣36.0百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣81.1百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣32.4百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民

---

## 財務資料

---

幣47.2百萬元。收益增加乃主要由於銷售量增加以及我們就該系列提供範圍廣泛的產品所致。無機系列電壁爐的銷售量增加乃主要由於我們提供更多風格的無機電壁爐較受市場接納，且其平均售價較其他兩個系列為低，導致客戶有所偏好，令此系列的市場需求增加所致。

無框系列的中國銷售—收益由2010年的約人民幣1.5百萬元增加至2011年的約人民幣13.3百萬元，乃主要由於「小貴族系列」電壁爐的銷售量增加所致。收益於2012年進一步增加至約人民幣25.3百萬元，乃主要由於「小貴族系列」電壁爐的銷售量持續增長及於年內推出壁掛式電壁爐所致。收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣15.7百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣22.3百萬元，其主要原因與上文相同。

木製系列的海外銷售—收益由2010年的約人民幣3.7百萬元增加至2011年的約人民幣18.9百萬元，乃主要由於產能如上文所述提高所致。

### 家居裝飾產品

我們的家居裝飾產品收益於2010年至2011年略為增長，惟自2011年起呈下跌趨勢。就家居裝飾產品的中國銷售而言，收益由2010年的約人民幣442.2百萬元略增至2011年的約人民幣464.2百萬元，並於其後略減至2012年的約人民幣455.0百萬元。截至2012年6月30日止六個月，收益約為人民幣211.3百萬元，並於截至2013年6月30日止六個月減少至約人民幣206.2百萬元。有關波動主要受銷售量(以件數計)下跌所帶動，並由每件平均售價上升的影響所抵銷。據我們所深知及深信，每件平均售價上升乃主要由於在2011年及2012年出售的產品一般尺寸較大或較重，導致每件平均售價普遍上升。

就家居裝飾產品的海外銷售而言，收益由2010年的約人民幣117.4百萬元減少至2011年的約人民幣96.7百萬元，並於2012年進一步減少至約人民幣77.2百萬元。截至2012年6月30日止六個月，收益約為人民幣36.4百萬元，並於截至2013年6月30日止六個月減少至約人民幣32.3百萬元。收益減少乃主要由於我們在相關年度／期間分配更多資源於中國市場推廣及開發我們的電壁爐所致。



## 財務資料

### 按地區劃分的明細

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國銷售										
(亞倫品牌)	624,565	83.1	672,923	83.7	840,960	86.8	355,610	89.5	451,152	91.3
海外銷售										
(按原設計製造/ 原設備製造基準)										
-北美(附註1)	101,152	13.5	81,255	10.1	93,741	9.7	27,088	6.8	23,592	4.8
-歐洲國家(附註2)	13,106	1.7	22,965	2.9	23,664	2.4	9,820	2.4	14,511	3.0
-其他(附註3)	12,996	1.7	26,929	3.3	10,661	1.1	5,011	1.3	4,636	0.9
小計：	127,254	16.9	131,149	16.3	128,066	13.2	41,919	10.5	42,739	8.7
總計：	751,819	100.0	804,072	100.0	969,026	100.0	397,529	100.0	493,891	100.0

附註：

1. 包括美國及加拿大。
2. 主要包括英國、愛爾蘭、荷蘭、挪威、比利時、丹麥、西班牙、瑞典、法國、德國及芬蘭。
3. 主要包括香港、台灣、澳洲、日本、智利及俄羅斯。

於往績記錄期內，我們的中國銷售呈增長趨勢，而海外銷售則呈下跌趨勢。我們所有於中國銷售的電壁爐及家居裝飾產品均以亞倫品牌銷售，而海外銷售則按原設計製造／原設備製造基準進行。

截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，中國銷售分別佔總收益的約83.1%、83.7%、86.8%、89.5%及91.3%，而我們的海外銷售則分別佔總收益的約16.9%、16.3%、13.2%、10.5%及8.7%。中國銷售於往績記錄期內一直增加，乃主要是由於中國市場的電壁爐銷售量由2010年的57,557個增加至2011年的98,964個，並於2012年進一步增加至188,720個，以及由截至2012年6月30日止六個月的87,858個增加至截至2013年6月30日止六個月的130,241個。有關增幅與我們分配較多資源於開發中國市場的策略一致，而有關市場的毛利率一般高於海外市場。董事相信，與中國市場相比，海外市場對我們產品的需求減少及我們產品於海外市場的平均售價受壓，乃主要由於美國及歐洲過去數年的金融危機所致。我們的生產設施於2011年初遷移至洛江生產設施，使產能提高、分配更多資源開拓中國市場及推廣電壁爐產品以及品牌認知度等因素均有助我們於往績記錄期內提高中國銷售。

## 財務資料

### 按客戶劃分的收益明細

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易實體	611,153	81.3	652,091	81.1	832,711	85.9	338,111	85.1	434,459	88.0
零售公司	140,666	18.7	151,981	18.9	135,752	14.0	59,414	14.9	59,288	12.0
其他	-	-	-	-	563	0.1	4	-	144	-
總計：	<u>751,819</u>	<u>100.0</u>	<u>804,072</u>	<u>100.0</u>	<u>969,026</u>	<u>100.0</u>	<u>397,529</u>	<u>100.0</u>	<u>493,891</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

附註：其他指我們偶爾向個客戶進行的銷售。

截至2012年12月31日止三個年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們來自貿易實體的收益分別佔總收益的約81.3%、81.1%、85.9%、85.1%及88.0%，而我們來自零售公司的收益分別佔總收益的約18.7%、18.9%、14.0%、14.9%及12.0%。

我們大部分產品售予位於中國的貿易實體。我們來自貿易實體的收益於往績記錄期內呈上升趨勢。我們來自貿易實體客戶的收益由截至2010年12月31日止年度的約人民幣611.2百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的約人民幣652.1百萬元，並於截至2012年12月31日止年度進一步增加至約人民幣832.7百萬元。我們來自貿易實體的收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣338.1百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣434.5百萬元。有關增幅與貿易實體客戶數目的增幅一致，而貿易實體客戶數目由2010年12月31日的61名增加至2011年12月31日的76名，並進一步增加至2012年12月31日的115名。於2013年6月30日，貿易實體客戶數目為103名。有關增長乃主要受到我們產品及品牌於市場上的認知度提高及我們分配更多資源推廣電壁爐產品及開發中國市場所帶動。

我們來自零售公司客戶的收益由截至2010年12月31日止年度的約人民幣140.7百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的約人民幣152.0百萬元，並於2012年12月31日止年度進一步減少至約人民幣135.8百萬元。我們來自零售公司客戶收益的減幅符合我們開拓中國貿易實體客源的策略，而我們相信該等客戶的毛利率及盈利能力較高。

## 財務資料

下表顯示我們產品的最高及最低單位價格以及平均單位售價(全部均不包括增值稅)：

	2010年			2011年			2012年			截至6月30日止六個月			2013年									
	每個/			每個/			每個/			每個/			每個/									
	最高售價 (人民幣元)	最低售價 (人民幣元)	每件平均 售價	最高售價 (人民幣元)	最低售價 (人民幣元)	每件平均 售價	最高售價 (人民幣元)	最低售價 (人民幣元)	每件平均 售價	最高售價 (人民幣元)	最低售價 (人民幣元)	每件平均 售價	最高售價 (人民幣元)	最低售價 (人民幣元)	每件平均 售價							
<b>電壁爐</b>																						
有框電壁爐	3,807	1,823	2,564	不適用	不適用	不適用	3,806	1,218	2,237	不適用	不適用	不適用	6,880	1,823	2,717	不適用	不適用	不適用	6,880	855	3,297	不適用
木製系列	6,712	3,983	5,415	不適用	不適用	不適用	6,712	3,838	5,306	不適用	不適用	不適用	14,444	3,838	5,277	不適用	不適用	不適用	14,444	3,838	5,957	不適用
天然石系列	3,778	1,078	1,506	不適用	不適用	不適用	1,704	882	1,325	不適用	不適用	不適用	1,704	502	1,300	不適用	不適用	不適用	1,709	317	1,222	不適用
無機系列	427	427	427	不適用	不適用	不適用	768	406	425	不適用	不適用	不適用	923	406	426	不適用	不適用	不適用	769	352	444	不適用
無框電壁爐																						
<b>家居裝飾產品</b>																						
樹脂系列	1,217	0.5	5.8	15,303	1,003	0.7	172	18,487	3,328	1.1	490	18,354	742	1.6	41.0	18,657	3,025	0.5	63.0	20,024		
陶瓷系列	91	0.5	6.6	8,220	165	0.3	10.9	10,068	243	0.2	16.5	10,742	27	0.2	11.5	9,570	209	0.8	18.8	13,112		
無機系列	556	4.7	89.1	8,376	506	5.0	114.7	9,443	527	10.1	131.6	9,289	452	21.4	141.4	9,708	452	9.9	106.7	9,266		

附註：

- 我們提供多元化的電壁爐。電壁爐售價受多項因素影響，並因尺寸、風格以及產品的受歡迎程度及喜好各異。
- 我們提供的家居裝飾產品包括多元化的產品，如不同尺寸及售價範圍廣泛的室內迷你塑像、季節性飾品以至室外噴泉、園藝工藝品及雕塑，而平均單位售價對家居裝飾產品價格並不具代表性。
- 由於家居裝飾產品的每件平均售價並不具代表性，我們載列家居裝飾產品的平均售價(以噸計)僅供參考及說明之用，顯示於整個期間相對穩定的趨勢。
- 無機系列電壁爐於往績記錄期內的平均售價波動乃主要由於該系列的尺寸及種類繁多，且售價範圍廣泛。
- 家居裝飾產品每噸平均售價於往績記錄期內增加乃主要由於(i)原材料採購價格及直接勞工成本的增幅；及(ii)於往績記錄期內開發的較大型家居裝飾產品所需的配件數目的增幅轉移至售價所致。
- 由於我們家居裝飾產品的售價在很大程度上受產品尺寸及類型所帶動，平均售價的增幅可能不會直接影響家居裝飾產品的毛利率。

## 財務資料

下文載列於往績記錄期內經參考我們的產品平均售價的純利敏感度分析。以下分析所用的產品平均售價變動代表我們的產品於往績記錄期內的平均售價出現5%、10%、15%及最大波動：

	假設電壁爐 平均售價 上升/下跌 5% 人民幣千元	假設電壁爐 平均售價 上升/下跌 10% 人民幣千元	假設電壁爐 平均售價 上升/下跌 15% 人民幣千元	假設電壁爐 平均售價 上升/下跌 21% 人民幣千元
純利增加/減少				
截至2010年12月31日止年度	8,410	16,820	25,230	35,322
截至2011年12月31日止年度	10,637	21,274	31,911	44,675
截至2012年12月31日止年度	18,566	37,132	55,698	77,977
截至2012年6月30日止六個月 (未經審核)	6,366	12,732	19,098	26,737
截至2013年6月30日止六個月	10,853	21,706	32,559	45,583

	假設家居裝飾 產品平均 售價上升/ 下跌5% 人民幣千元	假設家居裝飾 產品平均 售價上升/ 下跌10% 人民幣千元	假設家居裝飾 產品平均 售價上升/ 下跌15% 人民幣千元	假設家居裝飾 產品平均 售價上升/ 下跌33% 人民幣千元
純利增加/減少				
截至2010年12月31日止年度	24,482	48,964	73,446	161,581
截至2011年12月31日止年度	24,541	49,082	73,623	161,971
截至2012年12月31日止年度	19,956	39,912	59,868	131,710
截至2012年6月30日止六個月 (未經審核)	9,290	18,580	27,870	61,314
截至2013年6月30日止六個月	8,944	17,888	26,832	59,030

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本包括與製造產品有關的直接成本。其主要包括所用原材料的成本、直接勞工成本、電力及公用設施、折舊、包裝及其他消耗品以及其他製造成本。

下表載列於所示期間銷售成本的組成部分及該等組成部分佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
所用原材料	314,290	73.2	339,728	71.8	387,587	71.7	155,029	68.2	197,492	73.5		
直接勞工成本	56,086	13.1	69,457	14.7	80,618	14.9	33,324	14.7	44,820	16.7		
所用包裝及消耗品	36,877	8.6	40,399	8.5	43,021	8.0	17,594	7.7	22,359	8.3		
電力及公用設施	5,627	1.3	6,630	1.4	8,447	1.6	3,510	1.5	4,473	1.7		
折舊	3,763	0.9	6,285	1.3	6,786	1.3	3,352	1.5	3,474	1.3		
其他生產製造成本	11,852	2.7	17,977	3.9	18,513	3.3	8,494	3.8	9,091	3.3		
成品及在製品的存貨變動	804	0.2	(7,634)	-1.6	(4,143)	-0.8	5,905	2.6	(12,951)	-4.8		
	<u>429,299</u>	<u>100.0</u>	<u>472,842</u>	<u>100.0</u>	<u>540,829</u>	<u>100.0</u>	<u>227,208</u>	<u>100.0</u>	<u>268,758</u>	<u>100.0</u>		



## 財務資料

下表載列於往績記錄期內按產品分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
(未經審核)												
<b>電壁爐</b>												
有框電壁爐												
—木製系列	29,695	30.2	36,281	27.5	72,848	32.8	22,475	28.9	52,980	42.1		
—天然石系列	53,714	54.6	56,711	43.0	64,838	29.2	22,737	29.3	27,380	21.8		
—無機系列	13,814	14.1	28,765	21.8	65,499	29.5	20,868	26.9	29,190	23.2		
無框電壁爐	1,067	1.1	10,086	7.7	18,616	8.5	11,637	14.9	16,303	12.9		
<b>電壁爐—總計：</b>	<u>98,290</u>	<u>100.0</u>	<u>131,843</u>	<u>100.0</u>	<u>221,801</u>	<u>100.0</u>	<u>77,717</u>	<u>100.0</u>	<u>125,853</u>	<u>100.0</u>		
<b>家居裝飾產品</b>												
—樹脂系列	195,863	59.2	214,050	62.8	211,042	66.2	100,601	67.3	83,366	58.3		
—陶瓷系列	77,175	23.3	71,083	20.8	67,552	21.2	26,265	17.6	37,222	26.0		
—無機系列	57,971	17.5	55,866	16.4	40,434	12.6	22,625	15.1	22,317	15.7		
<b>家居裝飾產品—總計：</b>	<u>331,009</u>	<u>100.0</u>	<u>340,999</u>	<u>100.0</u>	<u>319,028</u>	<u>100.0</u>	<u>149,491</u>	<u>100.0</u>	<u>142,905</u>	<u>100.0</u>		
<b>總計：</b>	<u>429,299</u>		<u>472,842</u>		<u>540,829</u>		<u>227,208</u>		<u>268,758</u>			

我們的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的約人民幣429.3百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的約人民幣472.8百萬元，並於截至2012年12月31日止年度進一步增加至約人民幣540.8百萬元。我們的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣227.2百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣268.8百萬元。有關增幅大致符合我們於同期的收益增長，並主要由於銷售量增加，導致我們採購的原材料以及包裝及其他消耗品增加所致。直接勞工成本亦於期內有所增長，乃主要由於我們員工的工資整體增加所致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

#### 按產品劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
<b>電壁爐</b>										
<b>有框電壁爐</b>										
木製系列	28,277	48.8	36,883	50.4	98,627	57.5	30,791	57.8	69,628	56.8
天然石系列	52,835	49.6	48,477	46.1	62,967	49.3	20,178	47.0	28,482	51.0
無機系列	12,442	47.4	22,752	44.2	46,620	41.6	17,085	45.0	24,296	45.4
<b>無框電壁爐</b>	<u>386</u>	26.6	<u>3,172</u>	23.9	<u>6,843</u>	26.9	<u>4,025</u>	25.7	<u>7,105</u>	30.4
小計：	<u>93,940</u>	48.9	<u>111,284</u>	45.8	<u>215,057</u>	49.2	<u>72,079</u>	48.1	<u>129,511</u>	50.7
<b>家居裝飾產品</b>										
樹脂系列	121,720	38.3	129,862	37.8	131,947	38.5	60,300	37.5	53,557	39.1
陶瓷系列	55,930	42.0	45,058	38.8	40,626	37.6	17,165	39.5	23,093	38.3
無機系列	<u>50,930</u>	46.8	<u>45,026</u>	44.6	<u>40,567</u>	50.1	<u>20,777</u>	47.9	<u>18,972</u>	45.9
小計：	<u>228,580</u>	40.8	<u>219,946</u>	39.2	<u>213,140</u>	40.1	<u>98,242</u>	39.7	<u>95,622</u>	40.1
總計：	<u><u>322,520</u></u>	42.9	<u><u>331,230</u></u>	41.2	<u><u>428,197</u></u>	44.2	<u><u>170,321</u></u>	42.8	<u><u>225,133</u></u>	45.6

#### 按地區劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國銷售(亞倫品牌)	275,526	44.1	292,977	43.5	391,874	46.6	161,928	45.5	215,345	47.7
海外銷售(按原設計製造/ 原設備製造基準)	<u>46,994</u>	36.9	<u>38,253</u>	29.2	<u>36,323</u>	28.4	<u>8,393</u>	20.0	<u>9,788</u>	22.9
總計：	<u><u>322,520</u></u>	42.9	<u><u>331,230</u></u>	41.2	<u><u>428,197</u></u>	44.2	<u><u>170,321</u></u>	42.8	<u><u>225,133</u></u>	45.6

## 財務資料

### 按客戶劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013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
	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	%
貿易實體	265,820	43.5	273,683	42.0	375,785	45.1	150,039	44.4	200,219	46.1
零售公司	56,700	40.3	57,547	37.9	52,148	38.4	20,280	34.1	24,845	41.9
其他	-	-	-	-	264	46.9	2	50.0	69	47.9
總計：	<u>322,520</u>	42.9	<u>331,230</u>	41.2	<u>428,197</u>	44.2	<u>170,321</u>	42.8	<u>225,133</u>	45.6

(未經審核)

### 毛利

我們的整體毛利由2010年的約人民幣322.5百萬元增加至2011年的約人民幣331.2百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣428.2百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣170.3百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣225.1百萬元。有關增幅乃主要受我們品牌的電壁爐銷售量的增長所帶動，並由家居裝飾產品的銷售量下跌導致的銷售毛利輕微跌幅所抵銷。

於整個往績記錄期內，我們電壁爐的毛利持續增長，由2010年的約人民幣93.9百萬元增加至2011年的約人民幣111.3百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣215.1百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣72.1百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣129.5百萬元，乃主要由於我們致力於國內市場推廣電壁爐，以及於遷移至洛江生產設施後產能提高，使有框電壁爐的同期銷售量增加。

我們的家居裝飾產品毛利於往績記錄期內一直減少，由2010年的約人民幣228.6百萬元減少至2011年的約人民幣219.9百萬元，並於2012年進一步減少至約人民幣213.1百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣98.2百萬元減少至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣95.6百萬元。毛利減少乃主要由於海外市場的需求減少及我們分配資源開拓中國電壁爐市場，導致我們家居裝飾產品的銷售量減少。

中國銷售的毛利於往績記錄期內一直增長，由2010年的約人民幣275.5百萬元增加至2011年的約人民幣293.0百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣391.9百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣161.9百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣215.3百萬元。毛利增加乃主要由於我們分配資源開拓中國市場，

---

## 財務資料

---

導致中國市場銷售量增加。我們於中國市場的銷售均以自家品牌進行，而全部海外銷售均按原設計製造／原設備製造基準進行，並一般較以自家品牌進行銷售的利潤率為低。

海外銷售的毛利於往績記錄期內普遍減少，由2010年的約人民幣47.0百萬元減少至2011年的約人民幣38.3百萬元，並於2012年進一步減少至約人民幣36.3百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣8.4百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣9.8百萬元，乃主要由於上述原因導致海外市場的銷售量減少所致。

向貿易實體客戶進行銷售的毛利於往績記錄期內一直增加，由2010年的約人民幣263.8百萬元增加至2011年的約人民幣273.7百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣375.8百萬元，以及由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣150.0百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣200.2百萬元，乃主要由於如上文所述，銷售量及我們的中國貿易實體客戶數目增加所致。於往績記錄期內，我們的銷售大部分乃向位於中國的貿易實體客戶進行。向貿易實體客戶進行銷售的毛利於往績記錄期內一直普遍增加。

### 毛利率

我們的整體毛利率由2010年的約42.9%減少至2011年的約41.2%，此乃由於我們無機系列電壁爐的毛利率由2010年的約47.4%減少至2011年的約44.2%，以及我們無機系列家居裝飾產品的毛利率由2010年的約46.8%減少至2011年的約44.6%。

我們的整體毛利率由2011年的約41.2%增加至2012年的約44.2%，並由截至2012年6月30日止六個月的約42.8%增加至截至2013年6月30日止六個月的約45.6%，乃主要由於生產效率、市場需求令天然石系列電壁爐及木製系列電壁爐的平均單位售價增加以及我們提供更多產品種類，導致電壁爐的毛利率持續增加。

我們天然石系列電壁爐的毛利率由2010年的約49.6%減少至2011年的約46.1%，乃主要由於此系列型號較舊的產品(其毛利率一般較低)於2011年的銷售量較高所致。

我們木製系列電壁爐的毛利率由2010年的約48.8%增加至2011年的約50.4%，並於2012年進一步增加至約57.5%，乃主要由於同期的木材平均採購價下跌。此外，我們遷移至洛江生產設施，讓我們得以製造電壁爐的木製框架，並導致平均售價於2012年有所改善。木製系列電壁爐的毛利率於截至2012年及2013年6月30日止六個月維持相對穩定的趨勢。

---

## 財務資料

---

我們無機系列電壁爐的毛利率呈下跌趨勢，由2010年的約47.4%減少至2011年的約44.2%，並於2012年進一步減少至約41.6%。此乃主要由於無機系列電壁爐的海外銷售由2010年的約人民幣6.2百萬元增加至2011年的約人民幣15.5百萬元，並於2012年進一步增加至約人民幣31.0百萬元。無機系列電壁爐的海外銷售平均售價一般較同系列的中國銷售平均售價為低，因此對無機系列電壁爐的整體毛利率造成負面影響。無機系列電壁爐的毛利率於截至2012年及2013年6月30日止六個月間維持相對穩定。

我們無框電壁爐的毛利率由2010年的約26.6%減少至2011年的約23.9%，乃主要由於在2011年銷售此系列〈貴族風格〉的舊型號產品(其毛利率一般較低)所致。我們無框電壁爐的毛利率由2011年的約23.9%增加至2012年的約26.9%，乃主要由於我們於2011年推出壁掛式電壁爐，導致2012年的毛利率較高。

我們樹脂系列家居裝飾產品的毛利率於往績記錄期內一直輕微波動。

我們陶瓷系列家居裝飾產品的毛利率由2010年的約42.0%減少至2011年的約38.8%，乃主要由於(i)海外銷售由2010年的約人民幣9.1百萬元增加至約人民幣13.9百萬元，而海外銷售的毛利率一般較中國銷售為低；及(ii)若干於2010年下達大額銷售訂單購買陶瓷系列家居裝飾產品的客戶於2011年大幅減少銷售訂單。陶瓷系列家居裝飾產品的毛利率於2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月維持相對穩定。

我們無機系列家居裝飾產品的毛利率由2010年的約46.8%減少至2011年的約44.6%，乃主要乃由於用於生產此系列產品的主要原材料的平均採購價整體上升所致。我們無機系列家居裝飾產品的毛利率由2011年的約44.6%增加至2012年的約50.1%，乃主要由於此系列的海外銷售由2011年的約人民幣12.0百萬元減少至2012年的約人民幣3.5百萬元所致。



## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要為銀行存款產生的銀行利息收入及就獨立第三方租賃我們位於福建泉港的物業向彼等收取的租金收入。下表載列我們於往績記錄期內其他收入的明細（連同截至2012年6月30日止六個月的可資比較數字）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
租金收入	-	257	219	110	141
利息收入	576	1,316	2,394	1,459	1,511
其他	21	310	-	-	-
	<u>597</u>	<u>1,883</u>	<u>2,613</u>	<u>1,569</u>	<u>1,652</u>

於往績記錄期內其他收入的增長乃主要由於我們於往績記錄期內的銀行結餘增加所產生的利息收入所致。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要為交付開支以及廣告及宣傳開支。

下表載列所示期間銷售及分銷成本的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
交付開支	13,738	40.5	21,488	44.1	26,655	49.9	12,723	46.7	11,724	46.6
廣告及宣傳開支	11,309	33.3	16,590	34.1	17,664	32.9	10,295	37.8	8,571	34.1
薪金開支	2,183	6.4	2,471	5.1	2,830	5.3	1,242	4.6	1,615	6.4
娛樂及差旅費	2,395	7.1	3,548	7.3	1,654	3.1	864	3.2	1,270	5.0
展覽開支	1,983	5.8	2,217	4.6	2,324	4.4	1,223	4.5	1,050	4.2
港口附加費	2,293	6.8	2,264	4.7	2,032	3.8	785	2.9	357	1.4
折舊	40	0.1	45	0.0	61	0.1	34	0.1	35	0.1
其他	-	-	64	0.1	284	0.5	49	0.2	542	2.2
	<u>33,941</u>	<u>100.0</u>	<u>48,687</u>	<u>100.0</u>	<u>53,504</u>	<u>100.0</u>	<u>27,215</u>	<u>100.0</u>	<u>25,164</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

大部分交付開支乃因運送產品至國內客戶的指定地點及出口產品至海外客戶的指定中國港口而產生。海關港口附加費主要因本集團的海外銷售產生。

於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的交付開支分別佔總收益的約1.8%、2.7%、2.8%及2.4%，而我們的廣告及宣傳開支則分別佔總收益的約1.5%、2.1%、1.8%及1.7%。

### 行政開支

下表載列行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品設計及開發開支(附註1)	11,477	45.2	8,098	27.4	13,547	31.5	5,036	28.1	9,872	28.2
員工成本	4,205	16.6	5,330	18.1	5,536	12.9	3,375	18.8	4,983	14.3
有關籌備●的專業服務費	-	-	-	-	2,718	6.3	1,209	6.8	4,464	12.8
折舊	1,317	5.2	1,463	5.0	3,753	8.7	1,755	9.8	2,898	8.3
其他稅項及徵費	1,971	7.8	2,449	8.3	3,303	7.7	1,623	9.1	1,947	5.6
直接撇銷壞賬	-	-	-	-	1,309	3.0	-	-	1,930	5.5
電力及公用設施	1,066	4.2	2,860	9.7	3,683	8.6	1,519	8.5	1,799	5.1
匯兌淨虧損/(收益)	1,255	4.9	1,878	6.4	606	1.4	(49)	-0.3	1,484	4.2
攤銷	2,033	8.0	2,394	8.1	2,631	6.1	1,319	7.4	1,311	3.8
娛樂及差旅費	968	3.8	1,629	5.5	625	1.5	295	1.6	1,020	2.9
辦公室開支	851	3.4	1,112	3.8	1,119	2.6	517	2.9	734	2.1
法律及專業費用	90	0.3	30	0.1	86	0.2	30	0.2	315	0.9
出售物業、廠房及設備虧損	-	-	626	2.1	3,131	7.3	1,045	5.8	35	0.1
工廠搬遷開支	-	-	315	1.1	194	0.5	-	-	-	-
其他(附註2)	155	0.6	1,318	4.4	754	1.7	231	1.3	2,166	6.2
	<u>25,388</u>	100.0	<u>29,502</u>	100.0	<u>42,995</u>	100.0	<u>17,905</u>	100.0	<u>34,958</u>	100.0

---

## 財務資料

---

附註：

1. 產品設計及開發開支包括設計及技術團隊僱員的員工成本，於相應期間分別約為人民幣6.9百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2013年6月30日止六個月，約人民幣5.0百萬元乃與合作協議項下福建省福州一所大學有關。

產品設計及開發開支由2010年的約人民幣11.5百萬元減少至2011年的約人民幣8.1百萬元，乃主要由於(i)設計及技術人員由2010年的115名減少至2011年的108名；及(ii)產品設計及開發所用的原材料成本由2010年的約人民幣4.6百萬元減少至2011年的約人民幣3.3百萬元。

2. 其他包括維修及維護開支。

### 財務費用

財務費用主要指銀行借款的利息開支(減資本化利息)。財務費用一般按銀行借款結餘波動於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日分別為人民幣92.0百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣64.4百萬元。於2010年，與代表關連公司提取的銀行借款人民幣50.0百萬元有關的利息開支由相關關連公司承擔。

### 所得稅開支

所得稅開支指中國附屬公司的中國企業所得稅及中國附屬公司未匯出溢利的預扣稅。

我們的三家中國附屬公司亞倫中國、福建亞倫及泉州亞倫有權自首個稅務獲利年度起享有五年稅務寬免，其中首兩年獲豁免繳付中國企業所得稅，而其後三年則獲減免50%。經相關稅務機關批准，稅務寬免自2007年起開始。

於2010年，福建亞倫合資格成為高新技術企業。根據中國企業所得稅法及經稅務機關批准，福建亞倫須按15%中國企業所得稅稅率的優惠稅率繳稅。於獲得高新技術企業資格後，我們須向稅務機關及其他相關機關呈交財務報表連同研發活動(如研發員工數目及資本開支)及其他技術創新活動的詳情以進行年審，以繼續享有15%的稅項優惠待遇。高新技術企業資格於2013年7月屆滿，而福建亞倫已獲公開知會其於2013年9月已符合繼續獲授高新技術企業的相關規定。

亞倫中國及泉州亞倫截至2011年12月31日止兩個年度的適用所得稅稅率為12.5%，而截至2012年12月31日止年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月則為25%。福建亞倫截至2011年12月31日止兩個年度的適用所得稅稅率為12.5%，而截至2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月則為15%。

---

## 財務資料

---

管理層認為於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日的未分派盈利分別為零、人民幣179.9百萬元、人民幣346.6百萬元及人民幣436.4百萬元，該等款項乃用於在中國進行再投資，而非分派。因此，並未就中國附屬公司的未分派溢利的應付預扣稅確認遞延所得稅負債，遞延所得稅負債於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日分別為零、人民幣9.0百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣21.8百萬元。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣43.5百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣69.7百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣34.7百萬元。我們於同期的實際稅率分別為16.6%、13.8%、21.0%、24.4%及21.1%。我們於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的實際稅率較現行法定稅率為低，乃主要由於亞倫中國、福建亞倫及泉州亞倫獲授予優惠稅率所致。

董事確認我們已支付所有相關所得稅，亦概不知悉任何中國相關稅務機關提出的任何糾紛及／或未解決稅務事宜。

### 股息

截至2012年12月31日止三個年度，我們分別宣派股息約人民幣128.3百萬元、人民幣166.0百萬元及人民幣54.4百萬元。截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們分別宣派股息約人民幣54.4百萬元及人民幣91.8百萬元。

### 經營業績的期間比較

#### 截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

### 收益

我們的收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣397.5百萬元增加約24.3%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣493.9百萬元。收益增加乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

#### 電壁爐分部

銷售電壁爐的收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣149.8百萬元增加約70.5%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣255.4百萬元。收益增加乃主要由於我們推廣亞倫品牌旗下的電壁爐，導致電壁爐的市場需求上升，推動電壁爐的銷售量由截至2012年6月30日止六個月的93,669個增加至截至2013年6月30日止六個月的142,990個。

---

## 財務資料

---

### 家居裝飾產品分部

銷售家居裝飾產品的收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣247.7百萬元略減約3.7%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣238.5百萬元，此乃主要由於我們投放更多資源開拓及推動中國市場的電壁爐銷售，導致同期的家居裝飾產品銷售量由約8.0百萬件減少至約5.8百萬件。然而，截至2013年6月30日止六個月產品以總重量計的銷售量的跌幅較為輕微，由17,634噸減少至15,894噸，此乃由於我們銷售更多較大型或較重的無機系列產品所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣227.2百萬元增加約18.3%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣268.8百萬元，乃主要由於(i)我們電壁爐的銷售及產量增加，導致所用原材料成本(扣除成品及在製品的存貨變動以及所用包裝及消耗品)增加及(ii)因員工工資整體上升導致的直接勞工成本增長。

### 毛利及毛利率

我們的毛利有所增加，乃主要由於有框電壁爐的毛利增加所致。我們的總毛利率由截至2012年6月30日止六個月的約42.8%增加約2.8%至截至2013年6月30日止六個月的約45.6%。毛利率增加乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

### 電壁爐分部

我們的電壁爐毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣72.1百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣129.5百萬元，乃主要由於木製系列電壁爐產品的中國銷售於相應期間由約人民幣53.3百萬元增加至約人民幣119.6百萬元所致。此乃主要由於(i)該系列的產品的市場需求及獲接納情況；(ii)我們提供的產品組合增加；(iii)我們持續於中國推廣品牌；及(iv)我們產品的平均售價提高，導致相應期間的銷售量由19,608個增加至34,766個。

我們電壁爐的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的約48.1%增加約2.6%至截至2013年6月30日止六個月的約50.7%，此乃主要由於(i)我們產品的平均售價增加及(ii)木板(生產木製系列電壁爐的主要原材料之一)的價格大幅下跌。

---

## 財務資料

---

### 家居裝飾產品分部

我們家居裝飾產品的毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣98.2百萬元下降約2.7%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣95.6百萬元，乃主要由於我們於中國市場加大力度推廣我們的電壁爐，致使銷售量下跌。

我們家居裝飾產品的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的約39.7%增加至截至2013年6月30日止六個月的約40.1%，乃主要由於我們樹脂系列家居裝飾產品的毛利率增加，並經無機系列家居裝飾產品的毛利率減少所抵銷。

### 其他收入

截至2012年6月30日止六個月的其他收入約為人民幣1.6百萬元，維持相對穩定，而截至2013年6月30日止六個月則約為人民幣1.7百萬元。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣27.2百萬元略減約7.4%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣25.2百萬元，乃主要由於(i)向位於福建省等鄰近地區的客戶進行的銷售增加，導致交付開支減低；及(ii)互聯網搜尋器的廣告及宣傳開支減少。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣17.9百萬元增加約95.5%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣35.0百萬元，乃主要由於(i)產品設計及開發開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣5.0百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣5.0百萬元；及(ii)員工工資整體上升導致員工成本上升；(iii)與●有關的專業費用及(iv)就付款到期日超過180天的若干個人客戶撇銷壞賬。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣1.1百萬元增加約118.2%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣2.4百萬元。財務費用增加乃主要由於就建築興建於2012年落成及於2013年不再資本化的樓宇提取的銀行借款的利息所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣30.6百萬元略增約13.4%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣34.7百萬元，乃主要由於溢利增加所致。



---

## 財務資料

---

### 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣125.7百萬元增加約30.6%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣164.2百萬元，乃主要由於上文所述的因素。

### 純利

由於上述因素，我們的純利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣95.1百萬元增加約36.2%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣129.5百萬元。

### 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由2011年的約人民幣804.1百萬元增加約20.5%至2012年的約人民幣969.0百萬元。收益增加乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

#### 電壁爐分部

銷售電壁爐的收益由2011年的約人民幣243.1百萬元大幅增加約79.7%至2012年的約人民幣436.9百萬元，乃主要由於(i)我們開拓中國市場導致我們電壁爐的市場需求增加；(ii)透過推廣及廣告，提高亞倫品牌的市場認知度；(iii)於2011年遷移至洛江生產設施，導致產能提高；及(iv)中國產品組合增加，導致電壁爐的銷售量由截至2011年12月31日止年度的122,641個增加至截至2012年12月31日止年度的234,657個。具體而言，由於市場需求及接納程度上升，木製系列電壁爐及無機系列電壁爐的銷售量分別由截至2011年12月31日止年度的32,704個及38,887個增加至截至2012年12月31日止年度的58,304個及95,941個。受「小貴族系列」及壁掛式電壁爐的銷售所帶動，我們無框電壁爐的銷售量亦由2011年的31,224個增加至2012年的58,427個。

#### 家居裝飾產品分部

銷售家居裝飾產品的收益由2011年的約人民幣560.9百萬元略減約5.1%至2012年的約人民幣532.2百萬元，乃主要由於我們致力推動國內市場的電壁爐銷售，以及歐洲經濟衰退導致歐洲市場的銷售減少所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2011年的約人民幣472.8百萬元增加約14.4%至2012年的約人民幣540.8百萬元。銷售成本的增幅與我們的收益增幅一致。銷售成本增加乃主要由於(i)我們電壁爐的銷售及產量增加，導致所用原材料成本增加及(ii)直接勞工成本增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2011年的約人民幣331.2百萬元增加約29.3%至2012年的約人民幣428.2百萬元，乃主要由於電壁爐的毛利由截至2011年12月31日止年度的約人民幣111.3百萬元增加至截至2012年12月31日止年度的約人民幣215.1百萬元所致。有關增幅乃主要由於(i)我們持續致力分配資源開拓中國市場及推廣電壁爐產品；(ii)品牌認知度及電壁爐的市場需求提高；及(iii)我們提供的產品組合增加，導致電壁爐的銷售量及平均單位售價整體上升。

### 電壁爐分部

我們電壁爐的毛利由2011年的約人民幣111.3百萬元增加至2012年的約人民幣215.1百萬元，乃主要由於電壁爐銷售量基於上述原因而增加所致。

我們電壁爐的毛利率由截至2011年12月31日止年度的約45.8%增加約3.4%至截至2012年12月31日止年度的約49.2%，此乃主要由於(i)我們遷移至洛江生產設施後生產效率提高；及(ii)木板及實木(為木製系列電壁爐的主要原材料)的平均採購成本減少。

### 家居裝飾產品分部

我們家居裝飾產品的毛利由截至2011年12月31日止年度的約人民幣219.9百萬元減少約3.1%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣213.1百萬元，乃主要由於銷售量下降所致，惟由家居裝飾產品平均售價的增幅部分抵銷。

家居裝飾產品的毛利率於2011年至2012年維持相對穩定。

### 其他收入

我們的其他收入由2011年的約人民幣1.9百萬元增加約38.8%至2012年的約人民幣2.6百萬元，乃主要由於利息收入增加所致。我們的利息收入由2011年的約人民幣1.3百萬元增加84.6%至2012年的約人民幣2.4百萬元，此乃由於經營活動所得現金及銀行結餘大幅增加所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2011年的約人民幣48.7百萬元增加約9.9%至2012年的人民幣53.5百萬元，乃主要由於交付開支增加以及廣告及宣傳開支增加所致。

交付開支由2011年的約人民幣21.5百萬元增加約24.2%至2012年的約人民幣26.7百萬元，此乃由於我們產品的銷售量增加以及貿易實體及零售公司客戶增加所致。我們的廣告及宣傳開支由2011年的約人民幣16.6百萬元增加約6.6%至2012年的約人民幣17.7百萬元，此乃主要與透過網上平台及行業雜誌的廣告推廣亞倫品牌有關。

### 行政開支

我們的行政開支由2011年的約人民幣29.5百萬元增加約45.8%至2012年的約人民幣43.0百萬元，乃主要由於(i)建設於2011年及2012年落成並位於鯉城及洛江的樓宇折舊約人民幣2.3百萬元；及(ii)我們產品設計及開發開支由截至2011年12月31日止年度的約人民幣8.1百萬元增加至截至2012年12月31日止年度的約人民幣13.5百萬元。產品設計及開發開支增加乃主要由於我們的產品設計及技術人員由2011年的108名增加至2012年的117名以及原材料成本增加所致。

### 財務費用

我們的財務費用由2011年的約人民幣1.7百萬元大幅增加約76.5%至2012年的約人民幣3.0百萬元，乃主要由於銀行借款由2011年的人民幣50.0百萬元增加至2012年的人民幣61.0百萬元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2011年的約人民幣35.0百萬元大幅增加約99.1%至2012年的約人民幣69.7百萬元，乃主要由於亞倫中國、福建亞倫及泉州亞倫的中國企業所得稅寬免期於2011年屆滿。於2012年，亞倫中國及泉州亞倫的適用中國企業所得稅稅率為25%，而由於福建亞倫作為高新技術企業獲得稅務優惠，其適用中國企業所得稅稅率為15%。

### 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利由2011年的約人民幣253.2百萬元增加約30.8%至2012年的約人民幣331.3百萬元，乃主要由於上述因素所致。

### 純利

由於上述因素，純利由2011年的約人民幣218.3百萬元增加約19.8%至2012年的約人民幣261.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由2010年的約人民幣751.8百萬元增加約7.0%至2011年的約人民幣804.1百萬元。收益增加乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

#### 電壁爐分部

銷售電壁爐的收益由2010年的約人民幣192.2百萬元增加約26.5%至2011年的約人民幣243.1百萬元，乃主要由於我們開拓中國市場，導致我們電壁爐的市場需求增加以及透過推廣及廣告，令亞倫品牌的市場認知度提高所致。於2011年，我們出售122,641個電壁爐，較2010年出售的63,122個電壁爐增加約94.3%。有關增長乃主要由於已售無框電壁爐的數目由2010年的3,407個增加至2011年的31,224個，以及無機系列電壁爐的銷售數目由2010年的17,430個增加至2011年的38,887個。

#### 家居裝飾產品分部

銷售家居裝飾產品的收益由2010年的約人民幣559.6百萬元略增約0.2%至2011年的約人民幣560.9百萬元，乃主要由於我們家居裝飾產品的平均售價增加所致，並由銷售量減少抵銷。此乃由於我們售出更多單件較重的樹脂系列產品，而其單位售價較高。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2010年的約人民幣429.3百萬元增加約10.1%至2011年的約人民幣472.8百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)電壁爐的銷售量及產量增加，導致所用原材料增加及(ii)直接勞工成本增加。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2010年的約人民幣322.5百萬元略增約2.7%至2011年的約人民幣331.2百萬元，乃主要由於電壁爐的毛利主要因電壁爐的銷售量如上文所述增加而由截至2010年12月31日止年度的約人民幣93.9百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的約人民幣111.3百萬元所致。

#### 電壁爐分部

電壁爐分部的毛利主要基於上述原因而由2010年的約人民幣93.9百萬元增加至2011年的約人民幣111.3百萬元。

---

## 財務資料

---

電壁爐分部的毛利率由2010年的約48.9%減少至2011年的約45.8%，乃主要由於上述原因導致無框電壁爐的毛利率由2010年的約26.6%減少至2011年的約23.9%，而無機系列電壁爐毛利率則由2010年的約47.4%減少至2011年的約44.2%。

### 家居裝飾產品分部

我們家居裝飾產品的毛利由截至2010年12月31日止年度的約人民幣228.6百萬元減少約3.8%至截至2011年12月31日止年度的約人民幣219.9百萬元，乃主要由於我們投放更多資源於中國市場開發及推廣我們的電壁爐，導致銷售量下跌。

家居裝飾產品的毛利率於2010年至2011年維持相對穩定。

### 其他收入

我們的其他收入由2010年的約人民幣0.6百萬元增加約216.7%至2011年的約人民幣1.9百萬元，乃主要由於銀行結餘產生的利息收入由2010年的約人民幣0.6百萬元增加至2011年的約人民幣1.3百萬元，以及自獨立第三方收取的租金收入由2010年的零元增加至2011年的約人民幣0.3百萬元所致。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2010年的約人民幣33.9百萬元增加約43.7%至2011年的約人民幣48.7百萬元，乃主要由於交付開支以及廣告及宣傳開支增加所致。

我們的交付開支由2010年的約人民幣13.7百萬元大幅增加約56.9%至2011年的約人民幣21.5百萬元，此乃由於我們將產品售予位於較遠省份／城市(如重慶、遼寧省及吉林省)的客戶的銷售增加所致。我們的廣告及宣傳開支由2010年的約人民幣11.3百萬元大幅增加約46.9%至2011年的約人民幣16.6百萬元，此乃由於我們在中國投放於廣告牌的廣告開支增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2010年的約人民幣25.4百萬元增加約16.1%至2011年的約人民幣29.5百萬元，乃主要由於(i)我們搬遷至較大的洛江生產設施，導致電力及公用設施費用由2010年的約人民幣1.1百萬元增加至2011年的約人民幣2.9百萬元；(ii)娛樂及差旅費由2010年的約人民幣1.0百萬元增加至2011年的約人民幣1.6百萬元及(iii)廠房搬遷開支由2010年的約零元增加至2011年的約人民幣0.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 財務費用

儘管銀行借款由2010年的約人民幣92.0百萬元減少至2011年的約人民幣50.0百萬元，我們的財務費用由2010年的約人民幣1.3百萬元增加約30.8%至2011年的約人民幣1.7百萬元，此乃主要由於我們代表關連公司於2010年10月提取的一次性銀行借款約人民幣50.0百萬元所致，而相應的財務費用由該關連公司承擔。有關借款其後於2011年由該關連公司向銀行直接償還。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2010年的約人民幣43.5百萬元減少約19.5%至2011年的約人民幣35.0百萬元，乃主要由於管理層計劃保留更多來自中國附屬公司的盈利作再投資用途，導致未分派盈利的預扣稅減少。

### 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利由2010年的約人民幣262.5百萬元減少約3.5%至2011年的約人民幣253.2百萬元，乃主要由於上述因素所致。

### 純利

由於上述因素，純利由2010年的約人民幣218.9百萬元略減約0.3%至2011年的約人民幣218.3百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們的流動資金及資本資源的主要來源一直並預期將繼續為經營活動產生的現金流量及銀行借款。我們的現金的主要用途一直並預期將繼續為撥支營運資金需求，以支持我們擴大經營規模、購置物業、廠房及設備以及支付購買土地使用權及租賃土地的款項。

鑒於我們現時的信用狀況及目前在中國可動用的資金，我們相信，我們將不會就取得額外銀行借款遇到任何重大困難。我們計劃以經營活動所得現金、●所得●以及透過短期及長期債務為本文件所述的未來業務計劃、資本開支及相關開支提供資金。



## 財務資料

下表為我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	193,584	148,152	293,954	131,939	82,412
投資活動(所用)/所得 現金淨額	(201,973)	(26,165)	26,422	34,173	(9,195)
融資活動(所用)/所得 現金淨額	(13,999)	(134,174)	18,192	(3,068)	(43,725)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(22,388)	(12,187)	338,568	163,044	29,492
年初/期初現金及現金等 價物	42,037	18,652	5,227	5,227	343,794
現金及現金等價物的 匯兌虧損	(997)	(1,238)	(1)	(3)	(10)
年末/期末現金及現金等 價物	<u>18,652</u>	<u>5,227</u>	<u>343,794</u>	<u>168,268</u>	<u>373,276</u>

### 經營活動產生的現金流量

經營活動所得現金反映已就下列事項作出調整的除所得稅前溢利：(i)土地使用權攤銷；(ii)出售物業、廠房及設備虧損；(iii)物業、廠房及設備折舊；(iv)利息收入；(v)財務費用；(vi)經營活動的匯兌虧損；(vii)直接撇銷壞賬及(viii)營運資金變動淨額。

截至2013年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣82.4百萬元，此乃由於經營活動所得現金約人民幣128.9百萬元所致，並由已付利息約人民幣2.4百萬元及已付所得稅約人民幣44.1百萬元抵銷。經營活動所得現金包括除營運資金流出淨額約人民幣47.4百萬元前的現金流量約人民幣176.3百萬元。營運資金流出淨額乃主要由於存貨增加約人民幣16.0百萬元、預付款項及其他應收款項增加約人民幣0.9百萬元以及貿易及其他應付款項減少約人民幣81.2百萬元，並由貿易應收款項減少約人民幣11.3百萬元及受限制銀行存款減少約人民幣39.4百萬元所抵銷。

存貨增加乃由於在2013年6月接獲的銷售訂單增加及在製品因於2013年7月交付的產品而增加。按金、預付款項及其他應收款項增加乃主要由於廣告及宣傳的預付款

---

## 財務資料

---

項增加、根據與上海理工大學訂立的合作協議支付的預付款項及有關●的費用的預付款項增加。貿易應收款項以及貿易及其他應付款項減少乃由於我們業務的季節性，我們的電壁爐於下半年為旺季，而於年末的貿易應收款項以及貿易及應付票據結餘一般高於同年的6月30日。受限制銀行存款減少乃由於就應付票據而向銀行作出的擔保存款減少，而期內的應付票據亦有所減少。

截至2012年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣294.0百萬元，此乃由於經營活動所得現金約人民幣351.0百萬元所致，並由以已付利息約人民幣4.1百萬元及已付所得稅約人民幣52.9百萬元抵銷。經營活動所得現金包括除營運資金流入淨額約人民幣0.8百萬元前的現金流量約人民幣350.2百萬元。營運資金流入淨額乃主要由於貿易及其他應付款項增加約人民幣169.6百萬元所致，並由存貨增加約人民幣4.1百萬元、貿易應收款項增加約人民幣87.2百萬元、預付款項及其他應收款項增加約人民幣9.0百萬元、受限制銀行存款增加約人民幣68.5百萬元及應付關連公司款項減少約人民幣0.1百萬元抵銷。

貿易及其他應付款項增加乃主要由於我們的供應商要求我們以有關工具結算應付款項，導致應付票據增加。存貨增加乃由於2012年12月的電壁爐銷售訂單整體上升所致。貿易應收款項增加乃由於銷售增加，而按金、預付款項及其他應收款項增加乃由於根據合作協議向福建省福州一所大學支付的預付款項及租賃物業裝修的預付款項所致。受限制銀行存款增加乃由於就已提取應付票據數量上升而增加銀行存款抵押所致。

截至2011年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣148.2百萬元，此乃由於經營活動所得現金約人民幣196.9百萬元所致，並由已付利息約人民幣3.4百萬元及已付所得稅約人民幣45.4百萬元抵銷。經營活動所得現金包括除營運資金流出淨額約人民幣69.4百萬元前的現金流量約人民幣266.3百萬元。營運資金流出淨額乃主要由於存貨增加約人民幣5.3百萬元、貿易應收款項增加約人民幣58.7百萬元、預付款項及其他應收款項增加約人民幣5.7百萬元、貿易及其他應付款項減少約人民幣6.8百萬元所致，並由受限制銀行存款減少約人民幣7.0百萬元所抵銷。

存貨增加乃由於我們2011年的電壁爐銷售訂單增加所致。貿易應收款項增加乃由於銷售增加，而按金、應付款項及其他應收款項增加乃主要由於增值稅出口退稅及廣告的預付款項增加所致。貿易及其他應付款項減少乃主要由於年末前後的採購減少，以更有效地規劃其後2012年1月的農曆新年假期，而受限制銀行存款減少乃主要由於我們減少使用應付票據。

---

## 財務資料

---

截至2010年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣193.6百萬元，此乃由於經營活動所得現金約人民幣231.5百萬元所致，並由已付利息約人民幣2.6百萬元及已付所得稅約人民幣35.3百萬元抵銷。經營活動所得現金包括除營運資金流出淨額約人民幣40.1百萬元前的現金流量約人民幣271.6百萬元。營運資金流出淨額乃主要由於貿易應收款項增加約人民幣67.7百萬元、受限制銀行存款增加約人民幣1.0百萬元及應付關連公司款項增加約人民幣0.3百萬元所致，並由貿易及其他應付款項增加約人民幣28.8百萬元及存貨減少約人民幣0.1百萬元抵銷。

貿易及其他應付款項增加乃主要由於用於生產電壁爐的物料採購增加。貿易應收款項增加乃由於電壁爐銷售增加，而按金、預付款項及其他應收款項減少乃由於在2009年出售土地使用權以及物業、廠房及設備所得款項人民幣4.3百萬元，而受限制銀行存款增加乃由於就已提取應付票據而增加所需的銀行存款抵押。

### 投資活動產生的現金流量

我們於往績記錄期內的投資活動產生的現金流出主要包括購置物業、廠房及設備、土地使用權預付款項及短期銀行存款。我們於往績記錄期內的投資活動產生的現金流入主要包括出售土地使用權以及物業、廠房及設備的所得款項及已收利息。

截至2013年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣9.2百萬元，乃主要由於購置物業、廠房及設備的付款約人民幣1.4百萬元、就經擴充洛江生產設施的土地使用權的預付款項約人民幣9.3百萬元所致，由來自銀行存款的已收利息約人民幣1.5百萬元抵銷。

截至2012年12月31日止年度，投資活動產生的現金流入淨額約為人民幣26.4百萬元，乃主要由於年內提取更多應付票據導致短期銀行存款約人民幣35.6百萬元轉移為受限制銀行存款，以及已收利息約人民幣2.4百萬元所致，並由就我們生產設施購置物業、廠房及設備的付款約人民幣11.6百萬元抵銷。

截至2011年12月31日止年度，投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣26.2百萬元，乃主要由於就生產設施購置物業、廠房及設備的付款約人民幣20.7百萬元、洛江生產設施的土地使用權預付款項約人民幣2.5百萬元、新增土地使用權約人民幣3.6百萬元及就賺取額外利息增加的短期銀行存款約人民幣0.8百萬元所致，並由來自銀行存款的已收利息約人民幣1.3百萬元抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2010年12月31日止年度，投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣202.0百萬元，乃主要由於就洛江生產設施購置物業、廠房及設備的付款約人民幣161.9百萬元、洛江生產設施的土地使用權預付款項約人民幣10.1百萬元及就賺取額外利息增加的短期銀行存款約人民幣34.8百萬元所致，並由出售土地使用權以及物業、廠房及設備所得款項約人民幣4.3百萬元及來自銀行存款的已收利息約人民幣0.6百萬元抵銷。

### 融資活動產生的現金流量

我們於往績記錄期內的融資活動產生的現金流入包括借款的所得款項及控股股東出資，而融資活動產生的現金流出則包括借款的還款、應收／應付控股股東款項變動及已付股息。

截至2013年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流出淨額約為人民幣43.7百萬元，乃主要由於已付權益持有人股息約人民幣85.5百萬元、應付控股股東款項減少人民幣10.4百萬元及借款的還款約人民幣6.6百萬元所致，由控股股東出資約人民幣48.7百萬元抵銷。

截至2012年12月31日止年度，融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣18.2百萬元，乃主要由於借款的所得款項約人民幣64.0百萬元及應付控股股東款項增加約人民幣7.2百萬元所致，由借款的還款約人民幣53.0百萬元抵銷。

截至2011年12月31日止年度，融資活動產生的現金流出淨額約為人民幣134.2百萬元，乃主要由於借款的所得款項約人民幣50.0百萬元所致，並由應收控股股東的款項減少約人民幣142.2百萬元及借款的還款約人民幣42.0百萬元抵銷。

截至2010年12月31日止年度，融資活動產生的現金流出淨額約為人民幣14.0百萬元，乃主要由於借款的所得款項約人民幣42.0百萬元及控股股東出資約人民幣44.7百萬元所致，並由應收控股股東的款項減少約人民幣49.7百萬元及借款的還款約人民幣51.0百萬元抵銷。

於2013年10月31日，我們的現金結餘(不包括受限制銀行存款)約為人民幣509.6百萬元。

### 營運資金

董事確認，經計及本集團可用的內部資源，可用銀行融資及經營活動產生的現金流量後，我們有充足營運資金應付目前需求，即本文件日期起計至少未來12個月所需。

## 財務資料

### 債務

#### 借款

我們的所有借款均於一年內到期，並主要以人民幣計值。下表載列我們於所示日期的借款：

	於12月31日			於2013年	於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日	10月31日
	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
流動					
有抵押銀行借款	92,000	50,000	60,951	64,400	59,000

於往績記錄期內，除於2010年代表關連公司提取的款項人民幣50.0百萬元外，我們的銀行借款主要用作興建新生產設施及一般營運資金。有關款項於2011年償還。於2013年10月31日，未動用不受限制銀行融資款項約為人民幣148.1百萬元。

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的借款與其公平值相若，實際利率分別為6.34%、8.58%、7.33%及7.01%。我們的借款乃以若干物業、廠房及設備、土地使用權及我們的受限制銀行存款所抵押，並由控股股東及若干第三方擔保。

執行董事陳芳林先生及其他第三方就我們的借款提供的擔保將於●前解除。我們相信，陳芳林先生所提供的擔保於●時解除將不會對相關貸款的條款造成重大影響。

下列為我們於所示日期就銀行借款質押作為抵押品的資產分析：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	26,964	25,705	206,903	203,115
土地使用權	37,032	36,138	60,084	59,344
受限制銀行存款	-	-	5,260	5,000

有關我們借款的具體條款(包括貨幣計值及利率)的更多資料，請參閱本文件「附錄——會計師報告——II.財務資料附註——18.借款」一節。



## 財務資料

除上文所述外，於2013年10月31日(即釐定債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

截至最後實際可行日期止，我們並無出現任何提取融資、拖欠銀行借款還款或違反財務契約的情況。

董事確認，於往績記錄期內，我們在履行責任方面概無面臨困難，且本集團概無銀行借款及融資須遵守有關財務比率規定的契約或任何其他重大契約，致使本集團承擔額外債務或股本融資的能力受到不利影響。

董事確認，自2013年10月31日，我們的債務狀況概無重大變動。

### 或然負債

於2010年、2011年及2012年12月31日以及於2013年6月30日，我們並無任何重大或然負債，且我們確認截至最後實際可行日期，我們[概無]重大或然負債。

### 財務比率概要

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2010年	2011年	2012年	2012年 (未經審核)	2013年
股本回報率	(1)	40.2%	36.5%	32.5%	30.1%	29.3%
總資產回報率	(2)	28.8%	28.8%	22.5%	22.4%	22.5%
利息償付比率	(3)	202.4	151.1	111.7	119.8	68.6
		於12月31日			於2013年	
		2010年	2011年	2012年	6月30日	
資產負債比率(%)	(4)	16.9%	8.4%	8.1%	7.2%	
淨債務對股本 比率(%)	(5)	13.5%	7.5%	不適用	不適用	
流動比率	(6)	1.8	2.2	2.1	2.8	
速動比率	(7)	1.7	2.0	2.0	2.6	

附註：

- (1) 股本回報率乃按權益持有人應佔純利/年度化溢利除以於各報告期末權益持有人應佔權益計算。
- (2) 總資產回報率乃按權益持有人應佔純利/年度化溢利除以於各報告期末的總資產計算。



---

## 財務資料

---

- (3) 利息償付比率乃按除財務費用及所得稅前經營溢利除以各報告期內的財務費用計算。
- (4) 資產負債比率乃按總債務(即銀行借款、應付關連公司款項及應付控股股東款項)除以於各報告期末權益持有人應佔權益計算。
- (5) 淨債務對股本比率乃按淨債務(即總債務扣除現金及現金等價物)除以於各報告期末權益持有人應佔權益計算。
- (6) 流動比率乃按流動資產總值除以於各報告期末的流動負債總值計算。
- (7) 速動比率乃按流動資產總值減存貨，除以於各報告期末的流動負債總值計算。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至2010年12月31日止年度的約40.2%減少至截至2011年12月31日止年度的約36.5%及截至2012年12月31日止年度的約32.5%，並進一步分別減少至截至2012年及2013年6月30日止六個月的約30.1%及29.3%，乃主要由於年內／期內累計溢利導致總權益增加所致。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率於截至2010年及2011年12月31日止年度維持穩定，約為28.8%。我們的總資產回報率由截至2011年12月31日止年度的約28.8%減少至截至2012年12月31日止年度的約22.5%，乃主要由於年內累計溢利導致資產基礎持續增加所致。截至2013年6月30日止六個月的總資產回報率維持相對穩定，按年率計約為22.5%，而截至2012年6月30日止六個月則為約22.4%。

### 利息償付比率

我們於往績記錄期內並無嚴重依賴銀行借款為營運提供資金。我們的利息償付比率由截至2010年12月31日止年度的約202.4減少至截至2011年12月31日止年度的約151.1，並進一步減少至截至2012年12月31日止年度的約111.7，以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的分別約119.8及68.8，乃主要由於就興建新生產設施提取的銀行借款增加，導致財務費用增加。

## 財務資料

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2010年12月31日的約16.9%減少至2011年12月31日的約8.4%，乃主要由於我們於2010年10月代表關連公司提取一次性銀行借款人民幣50.0百萬元，有關款項其後由關連公司於2011年直接向銀行償還。我們的資產負債比率維持相對穩定，於2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日介乎約7.2%至約8.4%。

### 淨債務對權益比率

我們的淨債務對權益比率由2010年12月31日的約13.5%減少至2011年12月31日的約7.5%，乃主要由於上述原因所致，並由主要用於資本開支、償還銀行借款及支付所得稅的現金及銀行結餘減少所抵銷。我們於2012年12月31日及2013年6月30日錄得淨現金狀況。

### 流動比率

我們的流動比率於2010年、2011年及2012年12月31日維持穩定，並介乎約1.8至約2.2之間。我們的流動比率於2013年6月30日增加至約2.8，乃主要受應付票據減少所帶動。

### 速動比率

我們的速動比率於2010年、2011年及2012年12月31日維持穩定，並介乎約1.7至約2.0之間。我們的速動比率於2013年6月30日增加至約2.6，乃主要受應付票據減少所帶動。

### 資本開支

我們的資本開支主要與我們購置物業、廠房及設備以及土地使用權有關。我們透過經營活動所得現金流量、控股股東墊款及銀行借款為過往資本開支提供資金。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
物業、廠房及設備	163,228	26,714	10,874	1,423	1,156
土地使用權	10,832	25,435	-	-	-
總計：	<u>174,060</u>	<u>52,149</u>	<u>10,874</u>	<u>1,423</u>	<u>1,156</u>

## 財務資料

我們於2010年的資本開支總額約為人民幣174.1百萬元，主要與興建洛江生產設施有關。我們的資本開支總額由2010年的約人民幣174.1百萬元大幅減少約93.7%至2012年的約人民幣10.9百萬元。有關減幅乃主要由於設立2011年落成的洛江生產設施所致。

### 承擔

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要與物業、廠房及設備以及土地使用權有關。下表載列我們於所示日期的資本承擔概要：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備				
—物業、廠房及設備	19,178	8,328	771	8,608
—土地使用權	—	—	—	9,272
	<u>19,178</u>	<u>8,328</u>	<u>771</u>	<u>17,880</u>

#### 經營租賃承擔

我們以不可撤銷經營租賃協議出租辦公室及倉庫。租賃年期為一至五年。

不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	340	140	—	—
一年後但於五年內	<u>140</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>480</u>	<u>140</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及負債詳情：

	於12月31日			於2013年	於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日	10月31日
	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
<b>流動資產</b>					
存貨	18,029	23,317	27,369	43,412	37,548
貿易應收款項	145,714	203,730	288,967	274,055	294,070
按金、預付款項及 其他應收款項	1,851	7,535	16,499	17,384	10,536
應收關連公司款項	50,000	–	–	–	–
應收控股股東款項	81,305	57,479	–	–	–
受限制銀行存款	14,295	7,335	75,865	36,500	4,400
短期銀行存款	34,800	35,584	–	–	–
現金及現金等價物	18,652	5,227	343,794	373,276	509,596
	<u>364,646</u>	<u>340,207</u>	<u>752,494</u>	<u>744,627</u>	<u>856,150</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	100,251	97,809	265,592	183,942	139,015
應付關連公司款項	50	120	–	–	–
應付控股股東款項	–	–	4,162	–	–
銀行借款	92,000	50,000	60,951	64,400	59,000
即期所得稅負債	11,877	7,418	23,530	16,919	9,751
	<u>204,178</u>	<u>155,347</u>	<u>354,235</u>	<u>265,261</u>	<u>207,766</u>
流動資產淨值	<u>160,468</u>	<u>184,860</u>	<u>398,259</u>	<u>479,366</u>	<u>648,384</u>

於2013年6月30日，我們的流動資產淨值為約人民幣479.4百萬元，較2012年12月31日的約人民幣398.3百萬元增加約人民幣81.1百萬元或約20.4%。有關增幅乃主要由於我們以經營活動所得現金結付貿易及其他應付款項，導致貿易及其他應付款項減少約人民幣81.7百萬元。

## 財務資料

流動資產淨值由2011年的約人民幣184.9百萬元增加約人民幣213.4百萬元或約115.4%至2012年的約人民幣398.3百萬元，乃主要由於現金及現金等價物大幅增加約人民幣338.6百萬元所致。現金及現金等價物大幅增加乃由於經營活動所得現金以及貿易及應付票據增加約人民幣158.0百萬元所致。

我們於2011年12月31日的流動資產淨值約為人民幣184.9百萬元，較我們於2010年12月31日的流動資產淨額約人民幣160.5百萬元有所增加。有關增幅乃主要由於貿易應收款項由2010年的約人民幣145.7百萬元增加約人民幣58.0百萬元至2011年的約人民幣203.7百萬元所致，並由應收控股股東款項由2010年的約人民幣81.3百萬元減少至2011年的約人民幣57.5百萬元抵銷。

### 金融工具

我們並無就對沖訂立任何金融工具。

### 資產負債表外交易

我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

### 存貨分析

下表載列我們於所示期間下列各報告期末的存貨結餘概要。

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	8,378	6,032	5,941	9,033
在製品	6,872	4,413	7,902	19,899
成品	2,779	12,872	13,526	14,480
	<u>18,029</u>	<u>23,317</u>	<u>27,369</u>	<u>43,412</u>

於往績記錄期內存貨結餘一直增加，乃主要由於電壁爐的同期銷售及產量的增加所致。

用於生產的主要原材料為樹脂、大理石及木材。

## 財務資料

於2013年6月30日的原材料存貨結餘約為人民幣9.0百萬元，較2012年12月31日的約人民幣5.9百萬元有所增加。有關增幅乃主要由於我們的電壁爐於2013年6月的銷售及產量增加，致使我們須維持更多常用原材料的存貨，以及我們於2011年遷移至洛江生產設施，導致產能提高所致。我們的原材料存貨於2013年6月30日有所增加，亦由於維持較多的原材料以滿足下半年預期較高的銷售的生產需要所致。

原材料存貨結餘由2010年的約人民幣8.4百萬元減少至2011年的人民幣6.0百萬元，主要由於2012年的農曆新年假期於2012年1月底較早來臨，而我們一般於農曆新年前製造更多產品，導致2011年的原材料存貨結餘較低。

原材料存貨結餘於2010年至2012年期間有所減少，由2010年12月31日的約人民幣8.4百萬元減少至2011年12月31日的約人民幣6.0百萬元，並於2012年12月31日進一步減少至約人民幣5.9百萬元。有關減幅與成品存貨的增幅一致。

在製品由2011年12月31日的約人民幣4.4百萬元增加至2012年12月31日的約人民幣7.9百萬元，並於2013年6月30日進一步增加至約人民幣19.9百萬元，此乃由於在2011年遷移至洛江生產設施，導致我們的產能提高所致，而由2010年12月31日的約人民幣6.9百萬元減少至2011年12月31日的約人民幣4.4百萬元乃主要由於如上文所解釋，2012年的農曆新年假期於2012年1月底較早來臨。

由於我們於2011年初預期計劃將生產設施遷移至洛江生產設施，導致2010年的成品存貨數量較低，約為人民幣2.8百萬元。成品存貨於截至2012年12月31日止兩個年度及截至2013年6月30日止六個月維持上升趨勢，乃主要由於電壁爐的銷售增加及搬遷至洛江生產設施導致產能提高。

下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日止 六個月
平均存貨周轉日數 <sup>(附註)</sup>	15	16	17	24

附註：平均存貨周轉日數相等於平均存貨除以銷售成本乘以365天(以一年計)或181天(以六個月期間計)。平均存貨乃期初存貨加期末存貨的總和除以二。



## 財務資料

存貨水平主要按銷售訂單釐定，因此於截至2012年12月31日止三個年度的平均周轉日數相對穩定。截至2013年6月30日止六個月的平均周轉日數較高，乃主要由於預期我們下半年銷售較高，因此需要維持存貨以配合生產需要。於2013年10月31日，其後動用的存貨餘額估計約為98.8%。

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
貿易應收款項	145,714	203,730	288,967	274,055
按金及預付款項	1,403	6,021	15,731	16,908
可收回增值稅	246	1,288	467	184
其他	202	226	301	292
小計：	147,565	211,265	305,466	291,439
非流動				
土地使用權預付款項	19,393	—	—	9,272
	<u>166,958</u>	<u>211,265</u>	<u>305,466</u>	<u>300,711</u>

貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、按金及預付款項以及可收回增值稅。

貿易及其他應收款項於2013年6月30日維持相對穩定，約為人民幣300.7百萬元，而於2012年12月31日為約人民幣305.5百萬元。貿易及其他應收款項由2011年12月31日的約人民幣211.3百萬元增加至2012年12月31日的約人民幣305.5百萬元，乃主要由於貿易應收款項、按金及預付款項增加所致。貿易應收款項由2011年12月31日的約人民幣203.7百萬元增加至2012年12月31日的約人民幣289.0百萬元，此乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

貿易及其他應收款項由2010年12月31日的約人民幣167.0百萬元增加至2011年12月31日的約人民幣211.3百萬元，乃主要由於貿易應收款項、按金及預付款項增加所致。貿易應收款項由2010年12月31日的約人民幣145.7百萬元增加至2011年12月31日的約人民幣203.7百萬元，此乃主要由於電壁爐的銷售增加所致。

## 財務資料

按金及預付款項由2010年12月31日的約人民幣1.4百萬元增加至2011年12月31日的約人民幣6.0百萬元，乃主要由於廣告的預付款項增加所致。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日止 六個月
平均貿易應收款項 周轉日數 <sup>(附註)</sup>	54	79	93	103

附註：平均貿易應收款項周轉日數相等於年初及年末的平均貿易應收款項結餘除以收益乘以365天(以一年計)或181天(以六個月期間計)。

平均貿易應收款項周轉日數由2010年的54天增加至2011年的79天，並於2012年進一步增加至93天，乃主要由於我們推廣電壁爐的策略，因此容許我們的電壁爐客戶享有較長的信貸期所致。截至2013年6月30日止六個月的平均貿易應收款項周轉日數增加至103天，乃主要由於向選定客戶授出約30天的額外信貸期，以進一步推動彼等的電壁爐銷售所致。

下表載列貿易應收款項於所示期間的賬齡分析：

	於12月31日			於2013年
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
0至30天	89,274	65,660	137,566	92,724
31至60天	52,580	75,330	108,100	92,132
61至90天	3,860	57,818	25,488	73,299
超過90天	—	4,922	17,813	15,900
	<u>145,714</u>	<u>203,730</u>	<u>288,967</u>	<u>274,055</u>

我們一般向客戶授予60至90天的信貸期。

我們並無制定貿易應收款項減值虧損撥備的一般政策，但會按情況考慮是否需要撇減特定貿易應收款項。董事認為，未償還金額將可收回，故現階段毋須就有關款項作出壞賬撥備。於2010年及2011年12月31日，概無貿易應收款項已減值或計提撥備。於2012年12月31日及2013年6月30日，已直接撇銷分別約人民幣1.3百萬元及人民幣1.9百萬元的貿易應收款項。個別已減值應收款項主要與若干個人客戶有關。

## 財務資料

於2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，分別約為人民幣56.4百萬元、人民幣42.1百萬元及人民幣82.9百萬元的貿易應收款項已逾期但未減值，該等款項與數名近期並無拖欠記錄的獨立客戶有關。該等已逾期但未減值貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已逾期				
0至30天	–	54,426	42,083	74,144
31至60天	–	2,023	–	8,799
	–	56,449	42,083	82,943

於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的貿易應收款項總額的約100%已於其後結付。

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	67,746	60,896	82,950	77,344
應付票據	21,600	21,150	157,100	86,000
應付增值稅	5,027	3,390	8,780	3,206
應付薪金及福利	5,801	7,447	9,822	10,493
應付保留費用	–	4,372	2,552	2,274
其他	77	554	4,388	4,625
	100,251	97,809	265,592	183,942

貿易應付款項及應付票據主要與向供應商購買原材料有關。應付票據由本集團的若干物業、土地使用權及受限制銀行存款共同抵押，並由控股股東及若干第三方擔保。其他應付款項主要包括應計開支。由控股股東提供的擔保將於●前解除。

## 財務資料

貿易及其他應付款項由2012年12月31日的約人民幣265.6百萬元減少至2013年6月30日的約人民幣183.9百萬元，乃主要由於應付票據減少所致。貿易及其他應付款項由2011年12月31日的約人民幣97.8百萬元增加至2012年12月31日的約人民幣265.6百萬元，乃主要由於應付供應商的應付票據增加所致。部分供應商要求本集團以應付票據結付採購付款，而該等要求尤其於截至2012年12月31日止年度增加。為確保原材料足以應付生產需要，我們同意供應商的要求，以應付票據結付採購付款，因此應付票據由2011年12月31日的約人民幣21.2百萬元增加至2012年12月31日的約人民幣157.1百萬元。截至2013年6月30日止六個月，較少供應商要求本集團以應付票據結付採購付款。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應付款項及應付票據周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日止 六個月
平均貿易應付款項及 應付票據周轉日數 <sup>(附註)</sup>				
— 貿易應付款項	43	50	49	54
— 應付票據	21	16	60	82
	<u>64</u>	<u>66</u>	<u>109</u>	<u>136</u>

附註：平均貿易應付款項及應付票據周轉日數相等於年／期初及年／期末的平均貿易應付款項及／或應付票據結餘除以銷售成本總額乘以365天(以一年計)或181天(以六個月期間計)。

平均貿易應付款項周轉日數由截至2010年12月31日止年度的約43天增加至2012年12月31日止年度的約49天，及進一步增加至截至2013年6月30日止六個月的約54天，主要是由於為配合生產需要而增加採購原材料。我們的平均應付票據周轉日數由截至2010年12月31日止年度的約21天增加至截至2012年12月31日止年度的約60天，乃主要由於擁有180天較長結付期的應付票據增加，導致我們延遲結付原材料的若干款項。截至2013年6月30日止六個月的平均應付票據周轉日數增至約82天，亦主要由於預計下半年銷售量上升，因此我們增加採購原材料以配合生產需要。

## 財務資料

下表載列本集團於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30天	42,082	45,423	87,365	57,863
31至60天	29,414	28,159	71,154	20,773
61至90天	3,450	1,114	21,605	27,365
超過90天	14,400	7,350	59,926	57,343
	<u>89,346</u>	<u>82,046</u>	<u>240,050</u>	<u>163,344</u>

貿易應付款項及應付票據由2011年12月31日的約人民幣82.0百萬元大幅增加至2012年12月31日的約人民幣240.1百萬元，乃主要由於銷售增加，導致我們增加採購原材料、電子零件及其他材料，以配合生產需要。

我們的國內供應商一般授予本集團60天的信貸期。倘我們以銀行票據向供應商結付採購價時，銀行票據的期限一般為180天。

於2013年10月31日，於2013年6月30日的約99.1%的貿易應付款項及應付票據總額已於其後結付。

### 關連方交易

我們的董事認為，載列於本文件附錄一會計師報告附註33的各項關連方交易乃相關訂約方在日常及一般業務過程中按一般商業條款進行。

### 關連交易

於往績記錄期內，除本文件附錄一會計師報告附註33所載的交易外，我們概無訂立任何其他關連交易。我們於2013年9月28日與一名關連人士訂立租賃協議，自2013年10月1日至2018年9月30日以月租人民幣72,000元向該關連人士租賃若干物業。

---

## 財務資料

---

### 財務風險

我們的活動令本集團面對各種財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

### 外匯風險

我們的功能貨幣為人民幣。本集團的外匯風險主要與人民幣兌換以外幣計值銀行結餘及貿易應收款項的外幣匯率波動相關，其可能影響我們的經營業績。本集團並無對沖政策。

下表顯示截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月，倘所有變數維持不變而人民幣兌港元及美元升值／貶值5%，溢利合理可能變動的敏感度如下：

	倘人民幣兌 港元及美元升值5%	倘人民幣兌 港元及美元貶值5%
2010年12月31日	增加人民幣2,105,000元	減少人民幣2,105,000元
2011年12月31日	增加人民幣1,302,000元	減少人民幣1,302,000元
2012年12月31日	增加人民幣1,395,000元	減少人民幣1,395,000元
2013年6月30日	增加人民幣1,044,000元	減少人民幣1,044,000元

### 利率風險

我們面臨市場利率變動的風險主要與本集團按浮動利率計息的銀行借款有關。我們現時並無任何對沖利率風險的衍生合約。

下表顯示截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月，倘所有變數維持不變而借款的利率上升／下降100個基點，溢利合理可能變動的敏感度如下：

	倘上升100個基點	倘下降100個基點
2010年12月31日	增加人民幣486,000元	減少人民幣486,000元
2011年12月31日	減少人民幣16,000元	增加人民幣16,000元
2012年12月31日	增加人民幣2,977,000元	減少人民幣2,977,000元
2013年6月30日	增加人民幣1,404,000元	減少人民幣1,404,000元



---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們的信貸風險主要由現金及現金等價物、銀行存款及貿易應收款項拖欠產生。

就銀行存款的信貸風險而言，我們透過將現金及現金等價物以及存款存入至中國信貸評級良好的主要地方銀行及國有銀行以管理此風險。我們亦已制定政策，確保向信譽良好、擁有合適財政實力及信貸記錄的客戶進行銷售。

為管理及減低信貸風險，管理層負責評估新客戶的信貸風險。我們亦指派隊伍釐定信貸額度、信貸審批及執行其他監察程序，確保已採取跟進行動收回逾期債務。我們亦於各報告期末不時檢討可收回金額，並確保已就不可收回金額作出減值虧損。

由於本集團擁有大量客戶，我們認為面對的信貸風險有限，且並無過度集中的信貸風險。

### 流動資金風險

我們不時監察資金短缺情況。我們透過結合經營活動所得的資金、銀行借款及股東出資為我們提供營運資金需求。我們維持足夠現金或保持可供動用的已承擔信貸額，以維持資金的靈活性。

### 股息政策

我們於截至2010年12月31日止年度、截至2011年12月31日止年度及截至2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止期間分別宣派股息人民幣128.3百萬元、約人民幣166.0百萬元、約人民幣54.4百萬元及約人民幣91.8百萬元。

董事認為我們的附屬公司於2013年6月30日的未分派盈利約人民幣436.4百萬元乃用於在中國進行再投資，而非分派。未來股息將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權按已繳足或入賬列作繳足的股份比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

我們的中國附屬公司可能會僅自根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的累計可供分派溢利(如有)派付股息。此外，根據我們的中國附屬公司適用的相關中國法律及法規，我們的中國附屬公司須每年劃撥若干累計除稅後溢利(如有)至法定儲備。該等儲備不得作為現金股息分派。我們可能會僅在相關法律批准下自可供分派溢利派付股息。

概不保證我們將能夠按董事會任何計劃所定的金額宣派或分派任何股息，甚或會否宣派或分派股息。過去的股息分派記錄不得用作釐定我們日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

---

## 財務資料

---

實際向股東分派的股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及任何董事可能視為相關的任何其他條件，並須待股東批准後方可作實。

### 可分派儲備

我們可向股東分派的儲備包括股份溢價及保留盈利。根據公司法及在遵守組織章程細則的規限下，倘緊隨建議支付分派或派付股息日期後，我們可償還日常業務中到期的債務，本公司可自股份溢價賬向股東支付分派或派付股息。於2013年6月30日，本公司可向股東分配的股份溢價及保留盈利合共為人民幣0.9百萬元。

### 物業權益及物業估值

我們的物業權益詳情載於本文件附錄四。●已對本公司於2013年10月31日的物業權益進行估值。●發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

### 物業估值對賬

下表載列本集團的物業權益於2013年6月30日的賬面淨值與載列於本文件附錄四物業估值報告於2013年10月31日的市值的對賬：

	人民幣千元
本集團的物業權益於2013年6月30日的賬面淨值	394,564
期內添置	3,019
期內折舊	(3,908)
	<hr/>
於2013年10月31日的賬面淨值	393,675
估值盈餘	34,486
	<hr/>
本集團的物業權益於2013年10月31日的估值	<u>428,161</u>

### 無重大不利變動

董事確認，自2013年6月30日起，本公司的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動。