

財務資料

閣下應將本節與載於本文件附錄一之會計師報告所載我們的經審核合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。我們的財務報表乃根據香港財務報告準則編製。本節所載並非摘錄自或來自會計師報告之資料，乃摘錄自或來自未經審核管理賬目或其他記錄。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之洞察力，以及我們認為在有關情況下屬適當之任何其他因素作出之假設與分析。然而，實際結果及發展能否達致我們所預期及預測之水平，則受多項我們無法控制之風險及不明朗因素所影響。有關其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是一家以中國為基地之領先一站式高端硬件及軟件全媒體應用解決方案供應商，協助內容製作、廣播及傳送；活動轉播服務及系統運維服務。此外，我們開發並銷售廣播及傳送設備。我們的應用解決方案、服務及設備獲得需要全媒體相關服務之廣泛客戶使用，包括廣播商、活動製作公司、新媒體供應商、企業及政府機構。

我們的傳統客戶包括中國之高端(按賽迪顧問報告所載之收益計)全媒體製作公司及廣播商，當中包括國內之主要國家級或省級(包括省級市)及地級市之廣播商。根據賽迪顧問報告，該等高端製作公司及廣播商在投資於科技方面較有優勢，舉例而言，該等公司較其低端競爭對手更快轉用數碼及高清技術。根據賽迪顧問報告，於二零一二年，就收益而言，我們在中國協助全媒體內容製作、廣播及傳送之全媒體應用解決方案供應商中獨佔鰲頭，約佔17%*之市場份額。

我們的應用解決方案、服務及設備已安裝及應用於多個備受矚目之項目，例如：

- 中央電視台總部、湖南電視台、安徽電視台、雲南電視台、深圳電視台及廣州電視台廣播設施之全套設備。
- 二零零九年及二零一三年中國全運會及第26屆世界大學生運動會國際廣播中心(國際廣播中心)之設立。
- 為多個中國最受矚目之現場活動提供活動轉播服務，例如中國建國六十周年慶典、二零零八年北京奧運會、第16屆亞運會、環北京職業公路自行車賽及二零一三年中國全運會。

* 於本文件刊印時仍未取得有關本集團二零一三年之市場份額及市場排名之資料，本集團於二零一二年之排名或不可代表本集團現時於業內之排名。

財務資料

我們亦藉擴大服務及產品範疇及客戶群拓展業務。就服務及產品而言，我們正增加我們的系統運維服務及設備開發及銷售服務，該兩項服務之毛利率較其他業務為高。就客戶群而言，我們正擴大客戶群，納入中國之主要新媒體供應商以及政府機構。

於往績記錄期，我們的收益按複合年增長率15.8%增長，由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣468.9百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣628.8百萬元，而純利則由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣36.7百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣77.8百萬元，兩年複合年增長率為45.6%。

呈報基準

本公司於二零一二年十二月十八日根據開曼群島公司法(二零一零年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司，其附屬公司主要於中國從事為全媒體行業提供協助內容製作、廣播及傳送之應用解決方案、活動轉播服務、系統運維服務及廣播及傳送設備之開發及銷售，以及其他相關服務。於重組前，本集團之業務乃透過CSS International及其附屬公司進行。而CSS International由原始股東最終實益擁有。

於緊接重組前或之後，本集團之業務乃透過CSS International及其附屬公司進行。根據重組，CSS International及業務轉讓予本公司並由本公司持有。本公司於重組前並無參與任何其他業務。重組僅為本集團業務之重組，有關業務之管理層並無變動。因此，本集團之財務資料就所呈報之所有期間以CSS International旗下之業務之賬面值呈列。本集團於往績記錄期之合併資產負債表、合併收益表、合併股權變動表、以及合併現金流量表乃假設現時之集團架構於往績記錄期一直存在而編製。

集團內公司間之交易、結餘及未變現收益／虧損已於綜合賬目時抵銷。除另有說明外，財務資料以人民幣呈列。

影響經營業績之重大因素

我們的業務、財務狀況及經營業績經已及將會受多項因素所影響，其中不少因素並非我們所能控制。影響我們的經營業績之主要因素於下文載列。

中國全媒體行業之技術持續演變

中國全媒體行業(包括電視廣播業)以及相關應用解決方案、活動轉播服務及其他相關服務之供應業之特點是：技術急速改變、行業標準持續演化及不斷改進。因此，我們相信，我們未來成功與否，很大程度倚賴是否有能力持續及時應對客戶之需要及技術之發展。我們的業務之長期增長將有賴我們能否成功識別及把握行業之主要技術及市場趨勢。

財務資料

中國全媒體行業之發展

我們的客戶主要為電視台及體育及其他活動之主廣播商。我們的財務表現倚賴全媒體行業(包括電視廣播業)之持續增長，以及提供應用解決方案、活動轉播服務及其他相關服務之持續增長。該等客戶之業務、基建及資本開支計劃之變動，將對我們的經營業績帶來直接影響。我們的客戶之開支或會受多項因素所影響，例如其各自行業技術之演變、各自產業之競爭激烈程度、政府政策、其他宏觀經濟因素等。

我們的應用解決方案及其他服務之定價

我們的大部份收益來自通過招標及投標而獲取之項目。我們的項目招標及投標之合約價很大程度上受客戶之招標所影響，因為我們投標建議書內之成本分析須符合客戶的要求及預算。就系統運維服務合約而言，價格通常由訂約雙方磋商釐定。

我們估計項目成本時會計及多項因素，例如所提供服務的複雜程度、預期進行該服務所需的人手、估計設備成本及所需物料等。我們主要根據上述因素釐定價格，並適當考慮特定客戶的信貸記錄，以及我們認為本集團可接受之基準最低利潤率。在若干特殊情況下，基於戰略考量，我們出價的利潤或會低於基準最低利潤率。

我們的項目之定價或會波動，並繫於我們可於招標程序中維持競爭力之多項考慮因素(包括上述因素)。我們的項目定價之波動，將影響我們的營運及盈利能力。

我們的項目之進度及最後驗收及接納之時間

我們的應用解決方案之一般項目合約包括交付設備及產品及提供服務或同時包括兩者。交付設備及相關產品之銷售於客戶完成最後驗收及接納產品，而相關應收賬款可合理保證收回時確認。而就提供服務而言，我們使用完工百分比法釐定於指定期間就所提供之服務將予確認之適當收益款額。完工階段乃參照直至結算日期止所產生之成本佔總估計成本之百分比計量。本集團提供若干安排，據此，客戶可購買設備連同若干相關系統集成服務或其他上文所述之服務。當出現內含多項部份之安排時，該安排之總代價根據其相對公允值分配至各部份，而有關公允值則根據各部份獨立出售時當時之市價釐定。有關服務部份之收益指其就該安排各部份之公允值而言之相關公允值，於服務期間按完工百分比法基準確認。服務按固定價格合約之方式提供。該等服務之銷售於服務提供期間確認。

競爭

我們主要於中國進行業務，並面對競爭對手之競爭。有關詳情請參閱本文件「業務一競爭」一節。倘競爭加劇或倘我們無力維持競爭優勢，可能會對我們的經營業績帶

財務資料

來不利影響。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們可將毛利率分別維持在25.9%、31.4%及30.8%。我們相信，我們享有若干競爭優勢。有關詳情請參閱本文件「業務—競爭優勢」一節。

重複惠顧之客戶

我們目前不少客戶於過往曾就其他項目委聘我們。該等重複惠顧之客戶為我們的重要收益來源。我們相信，我們能否持續自該等重複惠顧客戶取得業務，很大程度有賴於我們是否有能力持續提供一貫優質之解決方案、服務及產品，並成功維持成本結構，使我們可在維持正毛利率之同時，提供具競爭力之價格。倘我們無法與重複惠顧之客戶保持良好關係，我們的收益、純利、財務表現將蒙受不利影響。

周期性需求

我們的客戶對我們的若干解決方案、服務及產品之需求可能有周期性。舉例而言，我們的若干解決方案在客戶需進行升級前或會有一段較長之使用周期。此外，就我們的活動轉播服務業務而言，若干產生較高收益之重大事件(例如夏季及冬季奧運會、亞運會及全運會)可能相隔多年方舉辦一次，例如四年一次。儘管我們的各客戶之採購周期不一定相同，惟倘周期相同，我們的收益或會有所波動。周期性逆轉或會對本集團之業務、流動資金、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

稅項

我們的盈利能力及財務表現受本集團就溢利所繳納之稅務水平及我們有權享有之優惠稅待遇所影響。於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒布企業所得稅法，並於二零零八年一月一日生效。實施該稅法對我們就溢利所繳納之稅務水平及我們有權享有之優惠稅待遇帶來影響。根據上述法律及法規，國內企業及外國投資企業將需按劃一稅率25%繳納企業所得稅。我們若干附屬公司因取得高新技術企業資格，故於一段固定期間內有權享有優惠稅待遇，適用稅率為15%。該等公司可於固定期間到期前持續享有該待遇。倘我們的附屬公司於現有優惠稅待遇到期後未能繼續享有優惠稅待遇，我們的盈利能力及財務表現將蒙受不利影響。

關鍵會計政策、估計及判斷

本集團已識別若干對根據香港財務報告準則編製合併財務報表而言屬重大之會計政策。該等重大會計政策對理解本集團財務狀況及經營業績而言至關重要，有關會計政策載於本文件附錄一會計師報告內。若干此等會計政策涉及與會計項目(例如資產、負債、收入及開支)有關之主觀假設及估計，以及複雜之判斷。我們根據過往經驗及管理層在有關情況下相信屬合理之其他假設作出估計。在不同假設及情況下結果可能有異。管理層已識別以下對編製我們的合併財務報表而言最為關鍵之會計政策。

財務資料

1. 物業、廠房及設備

樓宇主要包括大樓及辦公室。物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔之開支。

當與該項目有關之未來經濟利益可能流入本集團及項目之成本能可靠計量，其後之成本方在適用之情況下計入該資產之賬面值或作為獨立資產確認。重置部份之賬面值解除確認。所有其他維修及維護於其產生之財務期間於收益表扣除。

折舊於其估計可使用年期以直線法將其成本分配至其餘值計算：

— 樓宇	20–40年
— 車輛及機器	3–5年
— 傢具、固定裝置及設備	3–5年

資產之餘值及可使用年期於各報告期間結束時覆核及調整(如需要)。

倘資產之賬面值超逾其估計可收回款額，則該資產之賬面值即時撇減至其可收回款額。

出售收益或虧損按所得款項與賬面金額之間的差額釐定，並於合併收益表中確認為「其他收益—淨額」。

2. 庫存

庫存按成本及可變現價值兩者中之較低者入賬。成本採用先進先出法釐定。成本包括向第三方作出收購之收購成本，當中包含購買價、相關稅項、運輸成本及保險成本，但不包括借貸成本。可變現價值為於日常業務過程中之估計售價減適用之可變銷售費用。

3. 收益確認

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務已收或應收之代價之公允值。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣並抵銷本集團公司間的銷售後列示。

在收益款額能可靠計量、未來經濟利益可能流入實體及達致下文所述有關本集團各業務活動之特定準則時，本集團方確認收益。在所有有關銷售之或然事項已獲解決後，收益款額方會視為可靠計量。本集團根據歷史業績、並考慮客戶之類別、交易之類別及各安排之細節作出估計。

本集團之營業額包括獨立或合併銷售應用解決方案服務連設備、提供諮詢服務、專業服務、維護服務、客戶支援服務、延長保證及其他服務。

財務資料

(a) 銷售設備及產品

標準設備及相關產品之銷售於客戶接納該等產品及相關應收賬款可合理保證收回時確認。

(b) 應用解決方案服務

本集團使用完工百分比法釐定指定期間應用解決方案服務確認之適當收益款額。完工階段乃參照直至結算日期止所產生之成本佔總估計成本之百分比計量。

當合約結果能可靠估計及合約將可能會獲利，則合約收益於合約期間確認。倘總合約成本可能會超逾總合約收益，預期虧損即時確認為開支。當應用解決方案服務合約之結果不能可靠估計，則收益僅按可能可予收回之已產生成本為限作出確認。

應用解決方案服務一般附帶銷售若干設備及產品，根據該等合約，會於合約簽署時支付30%之按金、當設備及產品之主要部件轉移至有關場地及進行初步驗收完成時支付30%至40%、在客戶最後驗收及接納時支付30%至40%，並於保證期到期時支付5%至10%。

本集團將按進度付款超逾已產生成本加已確認溢利(減已確認虧損)之所有進行中合約之預收款項呈列為負債。合約成本於其產生期間確認為開支。

本集團將已產生成本加已確認溢利(減已確認虧損)超逾按進度付款之所有進行中合約之客戶應付合約工作款項之總額呈列為資產。客戶未付之按進度付款計入「貿易及其他應收賬款」。

(c) 諮詢服務及其他專業服務

活動轉播之諮詢服務及其他專業服務以固定價格合約之方式提供。該等服務之銷售於提供服務期間確認。

(d) 維護、延長保證、培訓及其他支援服務

系統運維服務(包括維護、延長保證、培訓及其他支援服務)以固定價格合約之方式提供。該等服務之銷售於合約年期內使用直線法於提供服務期間確認。

(e) 包含多項部份之安排

本集團提供若干安排，據此，客戶可購買設備連同若干相關應用解決方案服務或其他上文所述之服務。當出現內含多項部份之安排時，該安排之總代價根據其相關公允值分配至各部份，而有關公允值則根據各部份獨立出售時當時之市價釐定。有關服務部份之收益指其就該安排各部份之公允值而言之相對公允值，於服務期間按完工百分比法基準確認。

財務資料

倘本集團未能釐定一項安排內各部份之公允值，則使用餘值法。根據此方法，本集團藉扣除總合約代價未交付部份之公允值，釐定已交付部份之公允值。

倘有關安排包含折扣，該折扣按可反映有關部份之公允值之方式分配至合約各部份。

4. 貿易及其他應收賬款減值

管理層覆核其貿易及其他應收賬款，釐定是否有減值之客觀證據。債務人之重大財務困難、債務人破產之可能性、付款之拖欠或重大延誤，均被認為是應收賬款減值之客觀證據。於作出釐定時，管理層判斷是否有可觀察數據，顯示債務人之付款能力出現重大轉變、或債務人營運所在之市場及經濟環境出現有不利影響之重大轉變。倘出現減值之客觀證據，管理層判斷是否應將減值虧損記錄為開支。

5. 所得稅

本集團需繳納若干司法權區之所得稅。於釐定全球所得稅之撥備時需作出重大判斷。就不少交易及計算方式而言，就其所釐定之最終稅項並不明確。本集團根據額外稅項是否將到期繳納之估計，確認預期稅項審核事宜之負債。倘此等事宜之最後稅務結果與最初記錄之款額有別，有關差額將影響作出有關釐定之期間之即期及遞延所得稅資產及負債。

6. 確認所得稅及遞延所得稅資產

於釐定所得稅撥備時需作出重大判斷。就不少交易及計算方式而言，於日常業務過程中就其作出之最終釐定並不明確。倘此等事宜之最後稅務結果與最初記錄之款額有別，有關差額將影響作出有關釐定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

有關若干暫時差異之遞延稅項資產以及稅項虧損，在管理層認為可能將會有可使用暫時差異或稅項虧損抵銷之未來應課稅利潤時確認。實際使用之結果可能有異。

7. 庫存減值

庫存按成本與可變值淨值兩者中之較低者列賬。倘有客觀證據顯示庫存成本或不能收回時，庫存成本撇減至其可變值淨值。倘該等庫存損壞、或倘該等庫存全部或部分變成陳舊、或其售價下跌，庫存成本或不能收回。倘作出銷售之估計成本增加，庫存成本亦可能不能收回。於收益表撇銷之款額為庫存之賬面值與可變值淨值之差額。於釐定庫存成本是否不能收回時需作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估(其中包括)以所有方法收回該款額之期間及金額。

財務資料

8. 可供出售股本投資之減值

本集團遵循香港會計準則第39號之指引釐定可供出售股本投資何時出現減值。有關釐定需作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估(其中包括)投資之公允值低於其成本之期間及金額；以及被投資公司之財務穩健情況及短期業務前景，包括行業及板塊之表現、科技改變及營運及融資現金流等因素。

於往績記錄期，物業、廠房及設備之重大項目、庫存及貿易及其他應收賬款之相關估計及基本假設並無出現變動。因此，根據歷史業績，董事認為物業、廠房及設備之重大項目、庫存及貿易及其他應收賬款於往績記錄期之相關估計及基本假設乃屬準確。

經營業績

下表載列往績記錄期間合併收益表，此乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	468,902	568,065	628,758
銷售成本	(347,287)	(389,557)	(435,198)
毛利	121,615	178,508	193,560
銷售開支	(26,596)	(33,809)	(33,356)
行政開支	(48,334)	(63,613)	(62,928)
其他收入	272	588	361
經營利潤	46,957	81,674	97,637
財務收益	101	126	84
財務費用	(1,503)	(2,334)	(3,575)
財務費用淨額	(1,402)	(2,208)	(3,491)
除所得稅前利潤	45,555	79,466	94,146
所得稅費用	(8,814)	(15,712)	(16,391)
年度利潤	36,741	63,754	77,755
歸屬於：			
本公司擁有人	36,164	63,762	77,755
非控股權益	577	(8)	—
本公司擁有人應佔利潤	36,164	63,762	77,755
每股基本及攤薄盈利(人民幣)(附註)	361.64	637.62	777.55
股息	30,354	15,563	60,000

附註：上文呈列之每股盈利並無計入根據二零一四六月十三日通過之股東書面決議案進行建議資本化發行，原因是建議資本化發行於會計師報告日期仍未發生。

財務資料

收益表主要項目

收益

於往績記錄期，我們的收益來自提供應用解決方案、活動轉播服務、系統運維服務及設備開發及銷售。收益扣除退貨、折扣及銷售稅。下表載列本集團於往績記錄期之收益明細分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
應用解決方案						
製作及廣播	268,185	57.2	349,401	61.5	365,396	58.1
傳送	157,794	33.6	170,728	30.1	176,089	28.0
小計	425,979	90.8	520,129	91.6	541,485	86.1
活動轉播服務	27,960	6.0	25,009	4.4	48,836	7.8
系統運維服務	6,159	1.3	9,180	1.6	10,326	1.6
設備開發及銷售	8,804	1.9	13,747	2.4	28,111	4.5
總收益	<u>468,902</u>	<u>100.0</u>	<u>568,065</u>	<u>100.0</u>	<u>628,758</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期，我們的大部份產品及服務均於中國出售，而我們餘下之銷售乃於香港及澳門作出。下表列載本集團根據本集團提供產品及服務之客戶所在位置按地區市場劃分之收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	458,258	97.7	558,114	98.3	577,776	91.9
澳門	2,758	0.6	2,381	0.4	28,483	4.5
香港	7,886	1.7	7,570	1.3	22,499	3.6
總收益	<u>468,902</u>	<u>100.0</u>	<u>568,065</u>	<u>100.0</u>	<u>628,758</u>	<u>100.0</u>

應用解決方案

應用解決方案之收益佔我們的收益之最重大部分。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約90.8%、91.6%及86.1%，由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣426.0百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣520.1百萬元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣541.5百萬元。此等增幅主要來自往績記錄期完工項目數量之增加。一般而言，我們以整套計劃方式提供應用解決方案，其中包括系統工程設計、有系統所用之軟件及硬件之銷售、安裝及客戶培訓。本集團亦以個別方式銷售應用解決方案之設備，有關銷售之收益計入應用解決方案。

財務資料

我們的應用解決方案按功能大致分為兩大類：(i)製作及廣播及(ii)傳送。製作及廣播應用解決方案之收益於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約57.2%、61.5%及58.1%，由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣268.2百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣365.4百萬元。傳送應用解決方案之收益於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約33.6%、30.1%及28.0%，由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣157.8百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣176.1百萬元。

下表載列於所示期間我們的主要應用解決方案之收益明細分析(有關該等項目之詳情請參閱「業務—我們的主要項目」一節)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A(一家國家級之廣播商) 之新場地建造計劃	14,197	97,303	113,785
客戶B(一家省級廣播商)之新總部	45,812	17,242	11,196
客戶C(一家地市級廣播商)之新場地	12,411	35,227	3,379
客戶D(一家省級廣播商)之系統	—	7,515	10,697
客戶E(一家省級廣播商)之新總部	7,383	2,797	991
客戶F(一家省級廣播商)之系統	—	—	20,097
客戶G(一家省級廣播商)之新總部	—	—	7,148
客戶H(一個有線電視網絡) 之廣播電視節目幹線網絡	—	9,830	6,045
客戶I(一間媒體製作公司) 之電子新聞採集解決方案	34,242	8,071	—
客戶J(一家公開上市互聯網服務 供應商)之互聯網電視項目*	—	—	—
其他項目	311,935	342,144	368,148
總計	425,980	520,129	541,486

* 於往績記錄期並無確認此項目之收益

活動轉播服務

活動轉播服務之收益於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約6.0%、4.4%及7.8%。儘管此分部之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣28.0百萬元微降至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣25.0百萬元，但其後於截至二零一三年十二月三十一日止年度增加至人民幣48.8百萬元。二零一三年之升幅主要是由於我們就二零一三年多個大型體育盛事(例如四年舉辦一次之二零一三年全運會)提供活動轉播服務所致。

財務資料

下表載列於所示期間我們的主要活動轉播服務項目之收益明細分析(有關該等項目之詳情請參閱「業務—我們的主要項目」一節)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
第26屆深圳世界大學生運動會	7,018	—	—
環北京職業公路自行車賽	18,832	17,872	17,621
第12屆中國全運會	—	—	23,203
其他項目	2,110	7,137	8,012
總計	27,960	25,009	48,836

系統運維服務

系統運維服務之收益於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約1.3%、1.6%及1.6%，由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣6.2百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣10.3百萬元。有關升幅乃由於本集團於往績記錄期擴大客戶群而令系統維護合約增加所致。

設備開發及銷售

設備開發及銷售之收益於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，佔本集團總收益分別約1.9%、2.4%及4.5%，由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣8.8百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣28.1百萬元。有關升幅乃由於我們於往績記錄期銷售之便攜式衛星傳輸終端之單位增加所致。

銷售成本

下表載列我們於往績記錄期之銷售成本的明細分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
設備成本	316,084	91.0	346,521	89.0	370,054	85.0
服務及代理費用	13,178	3.8	14,731	3.8	29,914	6.9
勞工成本	6,658	1.9	11,090	2.8	18,750	4.3
運輸成本	3,801	1.1	8,275	2.1	8,954	2.1
營業稅及其他交易稅	3,810	1.1	2,834	0.7	2,529	0.6
折舊費用	930	0.3	1,519	0.4	1,519	0.3
其他	2,826	0.8	4,587	1.2	3,478	0.8
總計	347,287	100.0	389,557	100.0	435,198	100.0

財務資料

我們的銷售成本主要包括本集團嵌入應用解決方案之設備之設備成本，亦包括服務及代理費用、勞工成本、運輸成本、營業稅及其他交易稅、折舊費用及其他成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團之銷售成本分別為人民幣347.3百萬元、人民幣389.6百萬元及人民幣435.2百萬元，佔本集團於相關期間之總收益分別74.1%、68.6%及69.2%。

設備成本於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為人民幣316.1百萬元、人民幣346.5百萬元及人民幣370.1百萬元，佔我們於相關期間之總銷售成本分別91.0%、89.0%及85.0%，於往績記錄期之增幅主要是由於收益增加所致。

下表載列往績記錄期按各業務分部劃分之銷售成本：

	二零一一年		截至十二月三十一日止年度 二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供應用解決方案						
內容製作及廣播	215,897	62.2	252,223	64.7	273,698	62.9
內容傳送	112,965	32.5	115,094	29.5	120,240	27.6
小計	328,862	94.7	367,317	94.3	393,938	90.5
活動轉播服務	12,856	3.7	13,712	3.5	26,101	6.0
系統運維服務	3,086	0.9	4,147	1.1	5,141	1.2
設備開發及銷售	2,483	0.7	4,381	1.1	10,018	2.3
總銷售成本	<u>347,287</u>	<u>100.0</u>	<u>389,557</u>	<u>100.0</u>	<u>435,198</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利為收益減銷售成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們的毛利分別為人民幣121.6百萬元、人民幣178.5百萬元及人民幣193.6百萬元。同期，我們的毛利率分別為25.9%、31.4%及30.8%。下表載列本集團於往績記錄期各種服務之毛利及毛利率：

	二零一一年		截至十二月三十一日止年度 二零一二年		二零一三年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
提供應用解決方案						
內容製作及廣播	52,288	19.5	97,178	27.8	91,698	25.1
內容傳送	44,829	28.4	55,634	32.6	55,849	31.7
小計	97,117	22.8	152,812	29.4	147,547	27.2
活動轉播服務	15,104	54.0	11,297	45.2	22,735	46.6
系統運維服務	3,073	49.9	5,033	54.8	5,185	50.2
設備開發及銷售	6,321	71.8	9,366	68.1	18,093	64.4
總毛利	<u>121,615</u>	<u>25.9</u>	<u>178,508</u>	<u>31.4</u>	<u>193,560</u>	<u>30.8</u>

財務資料

期內，本集團之毛利一直上升，惟毛利率於二零一一年至二零一二年大幅上升後，於二零一二年至二零一三年有所回落。於往績記錄期，本集團之毛利率分別為25.9%、31.4%及30.8%。本集團於二零一一年至二零一二年之毛利率有所改善，主要是由於應用解決方案之毛利率由二零一一年之22.8%增加至二零一二年之29.4%所致，主要原因為一名主要應用解決方案項目客戶涉及多份項目合約，令於二零一二年合約價較高之完工項目數量增加所致。請參閱「影響經營業績之重大因素—周期性需求」一節。同時，本集團應用解決方案之銷售成本之升幅不及收益，主要是由於我們的供應商就主要應用解決方案項目提供折扣所致。於二零一三年，我們的系統運維服務及設備開發及銷售分部之毛利率下跌。系統運維服務之毛利率下跌，主要是由於維護服務所使用之備件之總成本增加所致。設備開發及銷售之毛利率下跌，主要乃由於我們為擴大客戶群選擇性地向若干客戶提供便攜式衛星傳輸終端之售價折扣所致。

下表載列按地區劃分我們的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	119,643	26.1	175,569	31.5	186,000	32.2
澳門	566	20.5	1,148	48.2	4,634	16.3
香港	1,406	17.8	1,791	23.7	2,925	13.0
總毛利	<u>121,615</u>	<u>25.9</u>	<u>178,508</u>	<u>31.4</u>	<u>193,560</u>	<u>30.8</u>

其他收入

其他收入主要為有關設備運輸之保險索償之賠償利益。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們錄得之其他收入分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

銷售及行政開支

本集團之銷售及行政開支指本集團於一般業務過程中定期產生的開支，主要包括業務發展及酬酢、商旅及運輸開支、僱員福利開支、法律及專業費用、租金開支、辦公室開支、折舊及攤銷費用以及若干其他行政開支。下表載列本集團分別於往績記錄期間之銷售及行政開支明細分析：

銷售開支

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
業務發展及酬酢	7,395	27.8	13,605	40.2	10,291	30.9
商旅及運輸開支	8,646	32.5	10,218	30.2	12,389	37.1
僱員福利開支	6,412	24.1	5,931	17.6	5,797	17.4
展覽及會議	2,256	8.5	2,280	6.8	3,273	9.8
廣告費用	1,689	6.4	1,299	3.8	1,453	4.3
保險	198	0.7	476	1.4	153	0.5
總計	26,596	100.0	33,809	100.0	33,356	100.0

銷售開支於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度佔本集團總收益約5.7%、6.0%及5.3%。

行政開支

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	31,334	64.8	28,575	44.9	27,889	44.3
研究及開發	1,419	2.9	5,893	9.3	5,275	8.4
核數師薪酬	238	0.5	267	0.4	1,173	1.9
法律及專業費用	4,253	8.8	8,984	14.1	8,875	14.1
營運租金	3,969	8.2	4,200	6.6	3,386	5.4
辦公室開支	3,782	7.8	4,386	6.9	4,429	7.0
折舊	956	2.0	4,461	7.0	6,833	10.9
陳舊庫存撥備	679	1.4	1,553	2.5	88	0.1
壞賬撥備	148	0.3	148	0.2	46	0.1
銀行收費	720	1.5	1,500	2.4	744	1.2
捐款	—	—	456	0.7	400	0.6
其他稅項	385	0.8	851	1.3	994	1.6
其他	451	1.0	2,339	3.7	2,796	4.4
總計	48,334	100.0	63,613	100.0	62,928	100.0

行政開支於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度佔本集團總收益分別約10.3%、11.2%及10.0%。法律及專業費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣4.3百萬元，增加109.3%至截至二零一二年

財務資料

十二月三十一日止年度之人民幣9.0百萬元，主要為我們就籌備於聯交所上市之諮詢服務產生之法律及專業費用所致，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度穩定維持於人民幣8.9百萬元。核數師酬金由截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣0.3百萬元，大幅增加339.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣1.2百萬元，主要為與本集團合併財務報表之審核相關之核數費增加所致。本公司於二零一三年前並無委聘核數師為本集團之合併財務報表進行審核。

財務費用淨額

下表載列本集團往績記錄期之財務費用淨額明細分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務費用：			
— 須於五年內悉數償還的銀行借貸	<u>(1,503)</u>	<u>(2,334)</u>	<u>(3,575)</u>
財務收益：			
— 短期銀行存款利息收益	<u>101</u>	<u>126</u>	<u>84</u>
財務費用淨額	<u><u>(1,402)</u></u>	<u><u>(2,208)</u></u>	<u><u>(3,491)</u></u>

財務費用淨額主要為銀行貸款之利息開支(扣除銀行利息收入)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團之財務費用淨額分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.5百萬元。財務費用淨額增加主要是由於往績記錄期銀行借貸之平均結餘有所增加所致。

所得稅

下表載列本集團於往績記錄期之所得稅明細分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期所得稅			
— 中國企業所得稅	8,438	16,723	17,161
遞延所得稅	<u>376</u>	<u>(1,011)</u>	<u>(770)</u>
所得稅開支	<u><u>8,814</u></u>	<u><u>15,712</u></u>	<u><u>16,391</u></u>

我們的所得稅開支有所增加，由二零一一年之約人民幣8.8百萬元增至二零一二年之人民幣15.7百萬元，並於二零一三年進一步增加至人民幣16.4百萬元，主要乃由於往績記錄期之應課稅利潤增加所致。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們的實際稅率分別為19.3%、19.8%及17.4%。本集團於二零一二年至二零一三年之實際稅率下跌，主要乃享有優惠稅待遇之中國附屬公司之應課稅利潤增加所致。

財務資料

期間比較

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度之比較

收益

本集團之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣568.1百萬元增加約10.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣628.8百萬元。增加主要乃由於應用解決方案、活動轉播服務及設備開發及銷售業務分部之收益增加所致。

應用解決方案

提供應用解決方案之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣520.1百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣541.5百萬元，增加4.1%。增加主要乃由於製作及廣播應用解決方案及傳送應用解決方案之收益均有所增加所致。提供製作及廣播應用解決方案之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣349.4百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣365.4百萬元，增長4.6%。提供傳送應用解決方案之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣170.7百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣176.1百萬元，增長3.2%。該等增加主要乃由於截至二零一三年十二月三十一日止年度之完工項目數量增加所致。

活動轉播服務

活動轉播服務之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣25.0百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣48.8百萬元，增長95.2%。增加主要乃由於我們為二零一三年全運會及中國之六項自行車比賽提供活動轉播服務所致。

系統運維服務

提供系統運維服務之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣9.2百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣10.3百萬元，增幅為12.0%。增加主要乃由於我們獲委聘之系統運維服務項目之平均合約價值增加所致。

設備開發及銷售

本集團製造之廣播及傳送設備之銷售收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣13.7百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣28.1百萬元，大幅增加105.1%。增加主要乃由於本集團擴大客戶群令已售傳輸終端單位數目增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣389.6百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣435.2百萬元，增幅約為11.7%。增加主要乃由於服務及代理費用增加(當中包括我們就二零一三年之大型體育盛事租賃活動轉播服

財務資料

務設備之成本)，以及因我們的收益增加令設備成本增加所致。我們的服務及代理費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣14.7百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣29.9百萬元，增幅約為103.4%。我們的設備成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣346.5百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣370.1百萬元，增幅約為6.8%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣178.5百萬元增加約8.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣193.6百萬元，增加主要乃由於提供活動轉播服務及設備開發及銷售業務之收益增加所致，分別佔本集團二零一三年之毛利之11.7%及9.3%。本集團整體毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度之31.4%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度之30.8%，主要乃由於本集團各業務分部(活動轉播服務除外)之毛利率下跌所致。

應用解決方案

提供應用解決方案之毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣152.8百萬元下跌約3.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣147.5百萬元，而該分部之毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度29.4%下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度之27.2%，下跌主要乃由於製作及廣播應用解決方案之毛利因銷售成本增加導致下跌所致，而銷售成本增加主要乃由於設備成本之增幅較同期製作及廣播應用解決方案收益之增幅為大所致。

活動轉播服務

活動轉播服務之毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣11.3百萬元增加約100.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣22.7百萬元，而該分部之毛利率由二零一二年之45.2%增加至二零一三年之46.6%，毛利及毛利率增加主要乃由於我們推廣活動轉播服務之努力，令期內之完工項目數量增加後，已確認收益有所增加所致。此外，我們於二零一三年獲委聘參與更多大型盛事，例如二零一三年全運會。

系統運維服務

系統運維服務之毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣5.0百萬元微升約4.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣5.2百萬元，同期之毛利率由54.8%跌至50.2%。毛利下跌主要乃由於系統運維服務所使用之備件導致銷售成本增加所致。

設備開發及銷售

設備開發及銷售之毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣9.4百萬元增加約92.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣18.1百萬元，同期毛利率由68.1%降至64.4%。毛利率下跌主要乃由於我們為擴大客戶群選擇性地向若干客戶提供便攜式衛星傳輸終端之售價折扣所致。

財務資料

其他收入

其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣0.6百萬元下跌約33.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣0.4百萬元，主要乃由於期內有關設備運輸之索償之保險償付較少所致。

銷售及行政開支

銷售開支維持穩定，由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣33.8百萬元輕微減少約1.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣33.4百萬元，減少主要乃由於業務發展及酬酢開支由人民幣13.6百萬元減少24.3%至人民幣10.3百萬元，原因為我們於二零一二年贊助一個全國性之地區廣播商會議，而於二零一三年並無作出相關贊助，部份因回顧期間有關若干項目之商旅開支由人民幣10.2百萬元增加21.6%至人民幣12.4百萬元所抵銷。

行政開支維持穩定，由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣63.6百萬元輕微減少約1.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣62.9百萬元。然而，核數師酬金由截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣0.3百萬元，大幅增加339.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣1.2百萬元，主要為與本集團合併財務報表之審核相關之核數費增加所致。本公司於二零一三年前並無委聘核數師為本集團之合併財務報表進行審核。

財務費用淨額

財務費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣2.2百萬元增加約59.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣3.5百萬元，主要乃由於銀行貸款平均結餘增加所致。

所得稅

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣15.7百萬元增加約4.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣16.4百萬元，主要乃由於應課稅利潤增加所致。

年度利潤

基於上述種種因素，本公司擁有人應佔年度利潤由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣63.8百萬元增加約21.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣77.8百萬元，而期內之淨利潤率由11.2%升至12.4%，主要乃由於二零一三年之實際稅率較二零一二年為低所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度之比較

收益

本集團之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣468.9百萬元增加約21.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣568.1百萬元。增加主要乃由於各業務分部(活動轉播服務除外)之收益增加所致。

財務資料

應用解決方案

提供應用解決方案之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣426.0百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣520.1百萬元，增加22.1%。

增加主要乃由於製作及廣播應用解決方案及傳送應用解決方案之收益均有所增加所致。提供製作及廣播應用解決方案之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣268.2百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣349.4百萬元，增加30.3%。提供傳送應用解決方案之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣157.8百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣170.7百萬元，增加8.2%。該等增加主要乃由於本集團涉及多份項目合約之其中一名客戶之主要項目令二零一二年之完工項目數量增加所致。

活動轉播服務

活動轉播服務之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣28.0百萬元減少約10.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣25.0百萬元。減少主要乃由於本集團於二零一二年獲委聘之項目減少所致，原因為我們於二零一一年獲委聘之若干主要盛事於二零一二年並無舉辦。請參閱「影響經營業績之重大因素—周期性需求」一節。

系統運維服務

提供系統運維服務之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣6.2百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣9.2百萬元，增加48.4%。增加主要乃由於我們獲委聘之系統運維項目之數量增加所致。

設備開發及銷售

銷售本集團製造之便攜式衛星傳輸終端之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣8.8百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣13.7百萬元，增加55.7%。增加主要乃由於已售單位數量增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣347.3百萬元增加約12.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣389.6百萬元。增加主要乃由於銷售量增加導致設備成本增加所致。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣121.6百萬元增加約46.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣178.5百萬元，主要乃由於應用解決方案業務增加所致，佔本集團二零一二年之毛利85.6%。本集團整體毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度之25.9%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之31.4%。

財務資料

應用解決方案

銷售應用解決方案之毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣97.1百萬元增加約57.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣152.8百萬元。該分部之毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度之22.8%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.4%，主要乃由於應用解決方案合約之已確認收益有所增加，而其增幅高於該分部之銷售成本增幅所致。

活動轉播服務

活動轉播服務之毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣15.1百萬元減少約25.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣11.3百萬元。減少主要乃由於本集團於二零一二年獲委聘之項目減少所致，原因為我們於二零一一年獲委聘之若干主要盛事於二零一二年並無舉辦。請參閱「影響經營業績之重大因素—周期性需求」一節。毛利率由二零一一年之54.0%下跌至二零一二年之45.2%，部份原因為就此業務分部於二零一二年購置之設備之折舊費用增加所致。

系統運維服務

系統運維服務之毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣3.1百萬元增加約61.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣5.0百萬元。同期之毛利率由49.9%增加至54.8%。毛利增加主要乃由於年內該分部之收益增加所致。毛利率增加主要乃由該分部於二零一二年之銷售成本增加放緩所致。

設備開發及銷售

設備開發及銷售之毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣6.3百萬元增加約49.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣9.4百萬元。同期之毛利率由71.8%減少至68.1%。毛利增加主要乃由於年內已售單位數目增加所致。毛利率下降主要乃由於我們為擴大客戶群選擇性地向若干客戶提供便攜式衛星傳輸終端之售價折扣所致。

其他收入

其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣0.3百萬元增加約100.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣0.6百萬元，主要乃保險償付增加所致。

銷售及行政開支

銷售開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣26.6百萬元增加約27.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣33.8百萬元，與本集團之收益增長趨勢相符。增加主要乃於期內為推廣本公司之業務，令業務發展及酬酢開支由人

財務資料

人民幣7.4百萬元增加83.8%至人民幣13.6百萬元，當中包括於二零一二年於中國贊助一個全國性之地區廣播商會議之開支。除此之外，商旅開支於回顧期間亦由人民幣8.6百萬元增加18.6%至人民幣10.2百萬元。增加主要乃由於業務發展需要所致。於回顧期內，其他銷售開支相對穩定。

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣48.3百萬元增加約31.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣63.6百萬元，與本集團之收益增長趨勢相符。增加主要乃由於研發成本、法律費用及專業費用，以及折舊費用增加所致。期內研發成本由人民幣1.4百萬元急增321.4%至人民幣5.9百萬元，乃就提高我們的相關傳送技術之專有專業知識而產生。期內法律費用及專業費用由人民幣4.3百萬元增加109.3%至人民幣9.0百萬元，主要為我們就籌備於聯交所上市之諮詢服務而產生之法律費用及專業費用所致。期內折舊費用由人民幣1.0百萬元大幅增加350.0%至人民幣4.5百萬元，主要為於二零一二年於北京新收購用作本集團總部之物業之折舊費用。

財務費用淨額

財務費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣1.4百萬元增加約57.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣2.2百萬元，主要乃由於銀行借貸平均結餘增加所致。

所得稅

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣8.8百萬元增加約78.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣15.7百萬元，主要乃由於應課稅收入增加所致。

年度利潤

基於上述種種因素，本公司股東應佔年度利潤由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣36.2百萬元增加約76.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣63.8百萬元，而期內的淨利潤率由7.7%升至11.2%。淨利潤率增加主要乃由於二零一二年之毛利率增加所致。

財務資料

我們的合併資產負債表之各項項目分析

下表列載於所示日期我們的合併資產負債表：

合併資產負債表

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	39,923	64,513	59,890
遞延所得稅資產	814	1,825	2,595
其他非流動資產	—	1,394	1,376
可供出售財務資產	—	—	4,189
	<u>40,737</u>	<u>67,732</u>	<u>68,050</u>
流動資產			
庫存	336,154	283,977	386,970
貿易及其他應收賬款	97,328	96,487	112,907
按公允價值計入損益之財務資產	—	828	—
已質押銀行存款	4,091	9,112	9,206
現金及現金等價物	40,642	35,026	53,878
	<u>478,215</u>	<u>425,430</u>	<u>562,961</u>
資產總額	<u>518,952</u>	<u>493,162</u>	<u>631,011</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
普通股及溢價	—	70,675	70,675
其他儲備	10,102	(68,702)	(68,729)
留存收益	27,091	75,290	93,045
	<u>37,193</u>	<u>77,263</u>	<u>94,991</u>
非控股權益	<u>4,278</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
權益總額	<u>41,471</u>	<u>77,263</u>	<u>94,991</u>
負債			
非流動負債			
借貸	7,771	11,557	4,624
流動負債			
貿易及其他應付賬款	429,801	331,381	435,191
即期所得稅負債	19,864	32,010	42,661
借貸	20,045	40,951	53,544
	<u>469,710</u>	<u>404,342</u>	<u>531,396</u>
負債總額	<u>477,481</u>	<u>415,899</u>	<u>536,020</u>
權益及負債總額	<u>518,952</u>	<u>493,162</u>	<u>631,011</u>
流動資產淨值	<u>8,505</u>	<u>21,088</u>	<u>31,565</u>
資產總額減流動負債	<u>49,242</u>	<u>88,820</u>	<u>99,615</u>

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、車輛及機器、以及傢具、固定裝置及設備。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，物業、廠房及設備之賬面淨值分別為人民幣39.9百萬元、人民幣64.5百萬元及人民幣59.9百萬元。二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日之增幅主要乃由於在關期間於北京收購物業作本集團總部，導致樓宇增加所致。二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日之減幅主要乃由於折舊費用所致。

其他非流動資產

其他非流動資產主要為停車設施之預付租金。

可供出售財務資產

可供出售財務資產包括本集團於二零一三年收購之一間非上市公司之16.11%股本權益。請參閱「歷史及發展—我們的企業歷史—高駿(北京)」一節。

庫存

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
設備及備件	37,001	52,715	52,076
在製品	299,832	233,494	337,214
庫存撥備	(679)	(2,232)	(2,320)
	<u>336,154</u>	<u>283,977</u>	<u>386,970</u>

我們的庫存主要包括應用解決方案之部件、設備及其他常見項目，以及維修及維護所使用之備件。由於我們的大部分應用解決方案以項目形式提供，我們會根據所提供之指定規格為客戶度身訂造採購計劃。庫存包括送遞至客戶處所之在製品，等候進行集成及安裝或待客戶最後驗收。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的庫存分別約為人民幣336.2百萬元、人民幣284.0百萬元及人民幣387.0百萬元。庫存結餘於二零一二年十二月三十一日較二零一一年十二月三十一日下降，主要乃由於已完成最後驗收之項目數目增加所致。庫存結餘於二零一三年十二月三十一日較二零一二年十二月三十一日增加，主要乃由於進行中項目增加所致。

於各結算日之庫存減值撥備主要乃就維修及維護所使用之陳舊備件作出。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，於收益表扣除之陳舊庫存撥備分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

下表列載於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度我們的庫存周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
庫存周轉日數(附註)	309	287	278

附註： 庫存周轉日數由相關期間始末庫存結餘平均數除以相應期間之銷售成本，再乘以360日得出。

庫存周轉日數在截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度分別為309日、287日及278日。我們的庫存周轉日數與本集團業務過程的正常期間一致。按照產生大部份庫存的應用解決方案項目的一般業務過程，本集團由開始採購設備及元件至完成最後驗收及接納為止需時最多10個月。請參閱「業務—業務過程」一節。在此期間內，就項目而採購的設備及元件被視為在製品存貨，直至完成最後驗收及接納為止，屆時會確認交付該等項目產生的產品收益。請參閱「財務資料—影響經營業績之重大因素—我們的項目之進度及最後驗收及接納之時間」一節。根據賽迪顧問報告，我們的項目的業務過程及業務過程各階段的所需時間與行業標準普遍一致。我們的庫存周轉日數在若干情況下亦由於項目之完成及若干項目之客戶之最後驗收及驗收期間相對較長，導致在製品結餘較大所致。由於我們的項目是按客戶所需而定製，完成各階段(例如執行、試運行、以及最後驗收及接納程序)所需之時間將按項目而有所不同。該等階段之期間或會受若干因素所影響，例如特定項目之複雜程度及規模。此外，倘我們具備特定類別項目之經驗或曾與特定客戶合作，我們或可提高效率及縮短完成執行之期間，並鼓勵客戶縮短項目完成至最後驗收之期間(在不少情況下包括試運行之期間)。董事相信，於往績記錄期之庫存周轉日數減少，部份原因是由於我們改善與客戶之溝通及經驗，以縮短項目完成至最後檢測之期間所致。同時，本集團亦有能力通過與應用解決方案項目客戶達成之付款安排，管理其有關收購在製品庫存之現金流，有關付款安排一般規定客戶之分期付款與特定項目進度指標掛鉤，並與本集團於應用解決方案項目期間所產生之資本開支配對。請參閱「業務—銷售及市場推廣—付款條款」及「業務—庫存控制」章節。

於二零一四年四月三十日，於二零一三年十二月三十一日之未動用庫存中約人民幣127.1百萬元(或約22.8%)其後經已動用或出售。

財務資料

貿易及其他應收賬款

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收賬款			
貿易應收賬款	30,934	32,564	42,416
減：貿易應收賬款減值撥備	(148)	(296)	(342)
貿易應收賬款淨額	30,786	32,268	42,074
其他應收賬款			
就合約工作應收客戶的款項	310	145	472
投標及履約擔保狀按金	10,690	13,277	14,631
應收前關連方款項	10,000	10,000	7,000
應收股東／董事款項	4,292	113	3,390
預付款項	18,940	18,079	26,615
應收增值稅	11,107	8,793	5,556
墊付予員工之現金	1,154	3,105	4,975
其他	10,049	10,707	8,194
	<u>97,328</u>	<u>96,487</u>	<u>112,907</u>

貿易應收賬款

我們於往績記錄期各年度之貿易應收賬款指已確認但未向客戶收取之收入。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，貿易應收賬款主要來自應用解決方案業務，而一般而言均在完成最後驗收後開始累計。請參閱「業務—銷售及市場推廣—付款條款」一節。

於往績記錄期，我們的項目合約一般不會規定信貸條款。我們已採納內部信貸政策，以降低未收貿易應收賬款之款額及減低壞賬之潛在風險。根據我們的信貸政策，我們根據客戶之類別、其規模及是否公開上市將客戶分為七個不同信貸等級。信貸期之長度、信貸款額，所需預付款項(如有)之款額及收款程序按信貸等級而有異。請參閱「業務—銷售及市場推廣—信貸政策」一節。

我們的貿易應收賬款由二零一一年十二月三十一日約人民幣30.8百萬元增加至二零一二年十二月三十一日約人民幣32.3百萬元，有關增幅主要乃由於我們的收益增加所致。我們的貿易應收賬款再於二零一三年十二月三十一日增加至人民幣42.1百萬元，有關增加乃由於我們的收益增加所致。

財務資料

下表載列根據收益確認日期我們的貿易應收賬款在各所示報告期間末之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月以下	14,859	12,583	20,588
三至六個月	13,723	12,941	14,124
六個月至一年	846	797	871
一至兩年	243	5,710	6,232
兩至三年	1,115	237	259
三年以上	148	296	342
	<u>30,934</u>	<u>32,564</u>	<u>42,416</u>

於二零一四年四月三十日，我們於二零一三年十二月三十一日之未收貿易應收賬款中約人民幣15.1百萬元(或約35.5%)其後經已清付。

下表載列截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度之貿易應收賬款周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
應收賬款周轉日數(附註)	24	20	21

附註：貿易應收賬款周轉日對由相關年度始末貿易應收賬款結餘平均數除以收益，再乘以360日得出。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們的貿易應收賬款周轉日數相對穩定，分別維持於24日、20日及21日。

下表載列貿易應收賬款於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日之減值撥備變動：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
期初	—	(148)	(296)
減值撥備	<u>(148)</u>	<u>(148)</u>	<u>(46)</u>
總計	<u>(148)</u>	<u>(296)</u>	<u>(342)</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應收賬款減值撥備約佔總貿易應收賬款0.5%、0.9%及0.8%。

財務資料

其他應收賬款及預付款項

其他應收賬款及預付款項主要包括投標及履約擔保狀按金、應收前關連方款項、應收股東／董事款項、應收增值稅及職工差旅之墊款。其他應收賬款及預付款項由二零一一年十二月三十一日之人民幣66.5百萬元減少約3.5%至二零一二年十二月三十一日之人民幣64.2百萬元，主要乃由於應收股東／董事款項減少所致。其他應收賬款及預付款項其後維持穩定，微升約10.3%至二零一三年十二月三十一日之人民幣70.8百萬元。

應收股東／董事款項

應收股東／董事款項以人民幣計值、無抵押、免息及應要求償還。應收個別股東款項之詳情列載如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
梁先生	—	—	856
周珏先生	196	—	325
黃先生	103	—	—
盧先生	3,865	—	274
孫先生	128	113	1,935
	<u>4,292</u>	<u>113</u>	<u>3,390</u>

董事確認，應收股東／董事款項於上市前全數清還。

預付款項

預付款項主要為就購買設備預付予供應商之款項，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣18.9百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣26.6百萬元。於二零一三年十二月三十一日有所增加，主要乃由於業務增長導致購買設備增加所致。

財務資料

貿易及其他應付賬款

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付賬款之組成部份：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付賬款	57,954	66,476	93,420
其他應付賬款			
就合約工作應付客戶的款項	843	595	514
墊款予客戶	333,944	213,102	239,095
應付職工福利	6,886	7,247	11,011
其他應付稅項	19,588	19,747	20,860
應付股東／董事款項	6	11,715	16
應計專業服務費	3,398	6,796	2,400
應付股息	—	—	60,000
其他	7,182	5,703	7,875
小計	<u>371,847</u>	<u>264,905</u>	<u>341,771</u>
總計	<u>429,801</u>	<u>331,381</u>	<u>435,191</u>

貿易應付賬款

貿易應付賬款主要產生自向不同供應商購買部件及設備，以及應付外包商之費用。我們的貿易應付賬款由二零一一年十二月三十一日之人民幣58.0百萬元增至二零一二年十二月三十一日之人民幣66.5百萬元，再增至二零一三年十二月三十一日之人民幣93.4百萬元。貿易應付賬款增加主要乃由於受應用解決方案業務增長帶動，令購買部件及設備增加所致。

下表載列於所示各報告期末我們的貿易應付賬款之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月以下	48,126	49,387	76,764
三至六個月	2,690	10,906	5,099
六個月至一年	786	3,011	4,020
一至兩年	5,017	1,037	5,705
兩至三年	1,335	2,018	501
三年以上	—	117	1,331
	<u>57,954</u>	<u>66,476</u>	<u>93,420</u>

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十二月三十一日止三個年度之貿易應付賬款周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應付賬款周轉日數(附註)	52	57	66

附註：貿易應付賬款周轉日數對由相關年度始末貿易應付賬款結餘平均數除以銷售成本，再乘以360得出。

部件及設備供應商授予之信貸期在往績記錄期一般介乎貨到付款到90日不等。於往績記錄期，在若干情況下，我們可獲得供應商逾90日之信貸期。大部份外包商授予之信貸期介乎60至90日。

貿易應付賬款周轉日數由二零一一年之52日增加至二零一二年之57日，再增加至二零一三年之66日，原因為於往績記錄期貿易應付賬款增加所致。

於二零一四年四月三十日，我們於二零一三年十二月三十一日之未付貿易應付賬款中約人民幣60.6百萬元(或約64.9%)其後經已清付。

其他應付賬款

我們的其他應付賬款主要指客戶墊款、應付關聯方及個別人士款項、其他應付稅項及應付職工福利。客戶墊款一般來自應用解決方案獲最後驗收及接納前根據應用解決方案項目合約客戶向我們作出之付款，有關款項於當時應計予我們作為收益。其他應付賬款由二零一一年十二月三十一日之人民幣371.8百萬元減少至二零一二年十二月三十一日之人民幣264.9百萬元。減少主要乃由於因同期完工項目增加導致客戶墊款減少，部份被向中國合作夥伴收購高駿(北京)股份(中國合作夥伴以信託形式為原始股東持有該等股份)導致應付關連方款項增加所抵銷。我們於二零一三年十二月三十一日之其他應付賬款增加至人民幣341.8百萬元，原因為項目合約增加導致客戶墊款及人民幣60百萬元之應付股息所致。

應付股東／董事款項

下表載列於所示日期應付股東／董事款項結餘之明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
梁榮輝先生	6	3,436	—
周珏先生	—	434	—
黃河先生	—	707	16
盧志森先生	—	4,138	—
周騏先生	—	3,000	—
	<u>6</u>	<u>11,715</u>	<u>16</u>

財務資料

上述款項為無抵押、免息及應要求償還。董事確認，應付關聯方款項將於上市前償還。

流動資產淨值

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日之流動資產淨值分別約為人民幣8.5百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣31.6百萬元。

於二零一四年四月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣35.0百萬元。下表載列我們於二零一四年四月三十日之流動資產及負債之組成狀況：

	於二零一四年 四月三十日 (未經審核)
流動資產	
庫存	326,789
貿易及其他應收賬款	156,507
已質押銀行存款	6,285
現金及現金等等價物	15,393
	<hr/>
流動資產總值	504,974
	<hr/>
流動負債	
貿易及其他應付賬款	394,057
即期所得稅負債	38,909
借貸	37,048
	<hr/>
流動負債總額	470,014
	<hr/>
流動資產淨值	<u>34,960</u>

流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日之人民幣31.6百萬元增加至二零一四年四月三十日之人民幣35.0百萬元，主要原因為貿易及其他應付賬款、即期所得稅負債及借貸因償還銀行貸款而減少，令流動負債減少所致，部分被庫存減少所抵銷。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表列載我們於所示期間之簡明合併現金流量表之簡明概要。該合併現金流量表之概要乃摘錄自本文件附錄一所收錄之會計師報告，進一步詳情，敬請閣下閱畢當中所載之財務報表連同隨附附註。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所產生之淨現金	59,108	8,890	35,085
投資活動所用之淨現金	(19,330)	(21,075)	(22,140)
融資活動(所用)/所產生之淨現金	(22,320)	6,729	5,660
現金及現金等價物淨增加/(減少)	17,458	(5,456)	18,605
年初現金及現金等價物	23,608	40,642	35,026
現金、現金等價物及銀行透支匯兌 收益/(虧損)	(424)	(160)	247
年終現金及現金等價物	<u>40,642</u>	<u>35,026</u>	<u>53,878</u>

經營活動

我們的經營活動所產生之淨現金流量主要來自收取銷售產品及提供服務之付款。我們的經營活動所用現金流量主要用於購買設備及部件、支付外包商及項目服務費、銷售成本、職工薪酬以及一般及行政開支。

我們的經營活動所產生之淨現金於二零一三年為人民幣35.1百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣94.1百萬元，再經非現金開支如折舊費用調整，主要為我們於北京之總部及我們的物業、廠房及設備之折舊。經營利潤部份為營運資金變動所抵銷，包括貿易及其他應收賬款增加人民幣16.4百萬元及庫存增加人民幣103.1百萬元。

我們的經營活動所產生之淨現金於二零一二年為人民幣8.9百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣79.5百萬元，再經非現金開支如折舊費用調整，折舊費用於二零一二年有所增加，原因為我們有更多物業、廠房及設備，加上我們的業務擴張及於北京購置總部物業所致。經營利潤部份為營運資金變動所抵銷，包括貿易及其他應付賬款減少人民幣123.1百萬元。

我們的經營活動所產生之淨現金於二零一一年為人民幣59.1百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣45.6百萬元，再經非現金開支如折舊費用調整，折舊費用於二零一一年有所增加，原因為我們有更多物業、廠房及設備，加上我們的業務擴張及營運資金變動所致，包括貿易及其他應付賬款增加人民幣91.6百萬元及庫存增加人民幣77.0百萬元。

財務資料

投資活動

我們的投資活動所用之淨現金於二零一三年為人民幣22.1百萬元，該金額主要來自購買可供出售財務資產人民幣4.2百萬元，為於非上市公司之16.11%股本權益及支付予股東／董事之現金墊款人民幣15.0百萬元。

我們的投資活動所用之淨現金於二零一二年為人民幣21.1百萬元，該金額主要來自購買物業、廠房及設備人民幣31.1百萬元及受限制現金使用增加人民幣5.0百萬元，部分為收取自股東／董事之現金墊款人民幣15.9百萬元所抵銷。

我們的投資活動所用之淨現金於二零一一年為人民幣19.3百萬元，該金額主要來自購買物業、廠房及設備人民幣38.1百萬元，部分為受限制現金使用減少人民幣8.1百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動所產生之淨現金於二零一三年為人民幣5.7百萬元，該金額主要來自銀行貸款及其他借貸所得款項人民幣68.8百萬元，部分為償還銀行貸款及其他借貸人民幣63.2百萬元所抵銷。

我們的融資活動所產生之淨現金於二零一二年為人民幣6.7百萬元，該金額主要來自銀行貸款及其他借貸所得款項人民幣41.3百萬元，部份因償還借貸人民幣16.6百萬元、向當時股東支付股息人民幣15.6百萬元，以及收購非控股權益人民幣2.4百萬元所抵銷。

我們的融資活動所用淨現金於二零一一年為人民幣22.3百萬元，該金額主要來自償還銀行貸款及其他借貸人民幣32.2百萬元及向股東支付股息人民幣30.4百萬元，但部分為償還銀行貸款及其他借貸人民幣40.2百萬元所抵銷。

財務資料

債務

銀行借貸

下表載列各結算日之銀行及其他借貸概要：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
須一年內償還之銀行貸款	20,045	40,951	53,544	37,048
一年後方須償還之銀行 貸款	<u>7,771</u>	<u>11,557</u>	<u>4,624</u>	<u>4,175</u>
總計	<u>27,816</u>	<u>52,508</u>	<u>58,168</u>	<u>41,223</u>
實際利率	6.74%	6.88%	6.50%	6.83%
非即期 銀行借貸	<u>7,771</u>	<u>11,557</u>	<u>4,624</u>	<u>4,175</u>
即期 銀行借貸	<u>20,045</u>	<u>40,951</u>	<u>53,544</u>	<u>37,048</u>
總計	<u>27,816</u>	<u>52,508</u>	<u>58,168</u>	<u>41,223</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，銀行貸款人民幣27.8百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣10.9百萬元以(i)本集團之樓宇(其成本為人民幣34.0百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣51.7百萬元及無)；及(ii)貿易應收賬款分別人民幣26.5百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣35.3百萬元及人民幣15.4百萬元作抵押。

一名董事為我們的銀行貸款提供擔保，貸款金額於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，分別約為人民幣14.3百萬元、人民幣37.9百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣28.6百萬元。該等個人擔保將透過(i)由本集團償還銀行貸款；(ii)質押本集團資產為抵押品代替個人擔保；(iii)透過相關銀行原則上同意於上市前或上市時解除該等個人擔保或(iv)結合上述各項而於上市前或上市時解除。

銀行貸款於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣27.8百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣58.2百萬元。銀行貸款增加主要因為我們利用購買訂單融資及應收賬項融資以為業務增長撥付資金。銀行貸款亦包括與購買北京總部物業有關之按揭貸款。

於往績記錄期，我們在重續借貸時未有遇上任何會帶來重大不利影響之困難。

董事確認，應付關聯方款項會於上市前以內部產生資源清還。

財務資料

於二零一四年四月三十日，即釐定債務之最後實際可行日期，我們的尚未償還銀行及其他貸款約為人民幣41.2百萬元。於二零一四年四月三十日，我們的可動用銀行融資約為人民幣58.7百萬元，當中約人民幣38.9百萬元經已動用。

我們的中國及香港附屬公司之若干銀行信貸融通內含限制性之契諾，包括對若干附屬公司之營運及財務施加之限制（「契諾」）。該等契諾或會限制屬特定銀行信貸融通一方之借貸附屬公司作出若干行動之能力，例如提早還款、派付股息、變動借貸附屬公司股權結構、招致或產生額外債務或將借貸附屬公司之股份於證券交易所上市。該等契諾亦包含正面規定，即要求借貸附屬公司作出若干行動，例如根據指定之所得款項用途應用貸款之所得款項、於相關銀行之指定賬戶維持指定之最低存款額、於相關銀行之指定賬戶存入借貸附屬公司銷售收益之指定最低款額、應借貸附屬公司之相關銀行之要求即時知會該相關銀行有關未到期之結構性產品，以及知會相關銀行有關借貸附屬公司董事之變動或其組織章程文件之修訂。該等契諾亦包含要求永達（香港）應維持淨資產不少於30百萬港元之規定。董事確認，於往績記錄期及於最後實際可行日期，並無延遲或拖欠償還銀行貸款或重大違反銀行融資所包含之契諾。董事確認，倘彼等無法於需要時自相關銀行取得解除任何契諾之同意，彼等將於進行任何可能違反該等契諾之行動前償還及註銷相關銀行融資。

免責聲明

除上文所述或於本節所披露者外，不計集團內公司間負債，於二零一四年四月三十日（即釐定債務的最後實際可行日期）營業時間結束時，我們並無任何尚未償還之按揭、押記、債權證、債務證券或其他債務資本或銀行透支或貸款或其他類似債務或融資租賃承擔、承兌負債（不計正常交易票據）或承兌信貸或租購協議承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，本集團自二零一四年四月三十日起直至本文件日期為止，其債務及或然負債均無重大變動。

經營租賃承擔

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租賃在日後最少應付款項總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	3,978	1,200	1,242
第一年至第二年內	1,200	288	575
第二年至第三年內	341	53	814
總計	<u>5,519</u>	<u>1,541</u>	<u>2,631</u>

於二零一三年十二月三十一日之經營租賃承擔主要與本集團用作辦公室物業及倉庫之租賃物業有關。

財務資料

資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。下表載列在往績記錄期我們已付之資本歷史開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
樓宇	34,000	21,651	304
車輛及機器	2,950	3,466	2,622
傢具、固定裝置及其他設備	1,190	5,447	786
	<u>38,140</u>	<u>30,564</u>	<u>3,712</u>

我們於往績記錄期產生之資本開支主要來自購買車輛及機器以擴充業務及購買辦公室大樓。

我們估計，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，資本開支將分別約為人民幣116.3百萬元及人民幣32.6百萬元。我們的計劃未來資本開支包括購買額外設備。我們預期自建議[編纂]之所得款項用途撥資此等擴充計劃。於最後實際可行日期，我們概無就截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度產生或承擔任何計劃資本開支。

或然負債

於二零一四年四月三十日，我們並無涉及任何有待審理之法律程序，或(就我們所知)可能針對我們提出之法律程序，會對我們的業務或營運有重大不利影響。董事確認，於二零一四年四月三十日，我們並無任何重大或然負債。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告附註30中所載之關聯方交易而言，董事確認，當中所列各項交易均以公平基準按正常商業條款在日常業務過程中進行。

資產負債表以外安排

於往績記錄期，我們並無訂立任何資產負債表以外之安排。

財務資料

重大財務比率

下表載列本集團於往績記錄期之部份重大財務比率：

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率 ⁽¹⁾	1.0	1.1	1.1
速動比率 ⁽²⁾	0.3	0.3	0.3
資產負債比率 ⁽³⁾	67.1%	68.0%	61.2%
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	淨現金	22.6%	4.5%
權益回報率 ⁽⁵⁾	88.6%	82.5%	81.9%
總資產回報率 ⁽⁶⁾	7.1%	12.9%	12.3%
利息保障倍數 ⁽⁷⁾	31.3	35.0	27.3

附註：

1. 流動比率即流動資產除以流動負債。
2. 速動比率以流動資產減庫存除以流動負債計算得出。
3. 資產負債比率即借貸總額除以權益總額再乘以100%。
4. 淨負債權益比率以相應年終之淨負債(借貸減現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%。
5. 權益回報率等於年度利潤除以年終權益總額。
6. 總資產回報率等於年度利潤除以年終資產總額。
7. 利息保障倍數等於扣除利息及稅項前利潤除以年度融資成本。

流動比率及速動比率

我們於二零一一年、二零一二及年二零一三年之流動比率及速動比率相對穩定，乃有賴於我們致力維持穩定及均衡之業務營運所致。

資產負債比率

我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度之資產負債比率有所增加，主要是因為總借貸由二零一一年十二月三十一日之人民幣27.8百萬元增加至二零一二年十二月三十一日之人民幣52.5百萬元，作為本集團業務增長之資金，但部份被權益總額於二零一一年十二月三十一日之人民幣41.5百萬元增加至二零一二年十二月三十一日之人民幣77.3百萬元所抵銷。截至二零一三年十二月三十一日止年度之資產負債比率有所減少，主要乃由於權益總額由二零一二年十二月三十一日之人民幣77.3百萬元增加至二零一三年十二月三十一日之人民幣95.0百萬元，較總借貸於二零一二年十二月三十一日之人民幣52.5百萬元增加至二零一三年十二月三十一日之人民幣58.2百萬元為高所致。

淨負債權益比率

我們於二零一一年十二月三十一日錄得淨現金，原因為我們的現金及現金等價物較總借貸高出人民幣12.8百萬元。我們於二零一二年十二月三十一日之淨負債權益比

財務資料

率增加至22.6%，主要是因為二零一二年之總借貸大幅增加所致，而現金等價物則維持穩定。我們於二零一三年十二月三十一日之淨負債權益比率減少至4.5%，主要是因為現金及現金等價物由二零一二年十二月三十一日之人民幣35.0百萬元增加至二零一三年十二月三十一日之人民幣53.9百萬元，令淨負債減少所致。

權益回報率

我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度之權益回報率減少，主要是因為權益總額由截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣41.5百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之人民幣77.3百萬元，而我們於二零一二年之純利則錄得較小增長。我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度之權益回報率維持穩定。

總資產回報率

我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度之總資產回報率增加，主要是因為二零一二年之純利錄得增長及本集團於二零一二年十二月三十一日之總資產減少所致。我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度之總資產回報率維持穩定。

利息保障倍數

我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度之利息保障倍數增加，主要是因為除利息及稅項前利潤由二零一一年之人民幣47.1百萬元增加至二零一二年之人民幣81.8百萬元。於截至二零一三年十二月三十一日止年度之利息保障倍數減少，主要是因為融資費用淨額由二零一二年之人民幣2.2百萬元增加至二零一三年之人民幣3.5百萬元，主要乃由於銀行借貸有所增加，以融資本集團業務增長所致。

市場風險

外匯風險

本集團承受不同貨幣所產生之貨幣風險，主要是美元、港元及英鎊。以非人民幣計值之未來商業交易、已確認資產及負債產生外匯風險。管理層已制定政策，要求集團公司管理其功能貨幣之外匯風險。集團公司需於業務營運中管控其外匯風險。外匯風險主要乃由於自全球各地購買設備而產生，而管理層將管控付款時間表以降低外匯風險。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註第3.1(a)(i)一節。

利率風險

除不同利率之銀行結餘外，本集團並無任何重大計息資產。管理層並不預期利率變動會對計息資產帶來重大影響，原因為並不預期銀行結餘之利率會出現重大變動。本集團之利率風險來自借貸本集團因不同利率之借貸承受現金流利率風險，但部分被以不同利率持有之現金所抵銷。本集團並無對沖其現金流利率風險。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註第3.1(a)(ii)一節。

價格風險

本集團承受股權價格風險，原因為本集團持有之投資於合併資產負債表分類為可供出售財務資產或以損益入賬之財務資產。本集團並無承受商品價格風險。

財務資料

本集團於股權之投資將視被投資實體而定。年度除稅後利潤因分類為可供出售財務資產之股本證券之收益／虧損而增加／減少。權益之其他部分將因分類為可供出售之股本證券之收益／虧損而增加／減少。

本集團並不承受股本證券價格風險。進一步詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註第3.1(a)(iii)一節。

信貸風險

信貸風險主要來自貿易及其他應收賬款及銀行現金。本集團在對手方未能於報告日期就各類別已確認財務資產履行其責任而承受之最高信貸風險，為該等資產於合併資產負債表列賬之賬面值。銀行結餘之信貸風險有限，原因為對手方均為具良好聲譽之銀行，且大部分均為國有實體。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註第3.1(b)一節。

流動資金風險

本集團之政策為定期監察現時及預期之流動資金需求，並遵守債務契諾，以確保其維持充裕之現金儲備，以及銀行及其他財務機構承諾之資金額度，從而應付短期及長期之流動資金需求。管理層相信，由於本集團有足夠之已承諾融資以撥付本集團營運之資金，故並無重大之流動資金風險。進一步詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註第3.1(c)一節。

未經審核備考財務資料

下列本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃根據上市規則第4.29條編製，現列如下以闡釋[編纂]對本集團於二零一三年十二月三十一日之有形資產淨值之影響，猶如[編纂]已於當日進行。

編製未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅作說明用途，由於純屬推測，資料未必可真實反映倘[編纂]於二零一三年十二月三十一日或任何未來日子完成對本集團有形資產淨值之影響。

財務資料

未經審計備考經調整合併有形資產淨值表乃根據本集團於二零一三年十二月三十一日之有形資產淨值計算得出，當中資料來自會計師報告中所列之合併財務資料，其全文載於本文件附錄一，並按以下各項調整：

	於二零一三年 十二月 三十一日		於二零一三年 十二月 三十一日之		
	本公司擁有人 應佔經審計 合併有形 資產淨值 人民幣千元 ⁽¹⁾	[編纂] 估計所得 款項淨額 人民幣千元 ⁽²⁾	未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值 人民幣千元	未經審計 備考經調整 每股合併 有形資產淨值 人民幣元 ⁽³⁾	未經審計 備考經調整 每股合併 有形資產淨值 港元 ⁽⁴⁾
以[編纂]每股股份[編纂]港元 計算	94,991	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以[編纂]每股股份[編纂]港元 計算	94,991	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司擁有人於二零一三年十二月三十一日應佔之經審計合併有形資產淨值乃根據本公司擁有人於二零一三年十二月三十一日應佔之經審計合併有形資產淨值人民幣94,991,000元計算，該金額乃撮錄自本文件附錄一所載之會計師報告。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據[編纂]及指示性發售價每股[編纂]港元及每股[編纂]港元計算，再扣除包銷費及相關開支(不包括上市費用約人民幣6.2百萬元，該款額已於二零一三年十二月三十一日前入賬)。⁽³⁾估計所得款項淨額以匯率[編纂]港元兌人民幣[編纂]元由港元換算成人民幣。
- (3) 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值乃假設[編纂]已於二零一三年十二月三十一日完成而已發行[編纂]股計算。
- (4) 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值以匯率人民幣[編纂]元兌[編纂]港元換算成港元。

上市費用

我們於往績記錄期產生上市費用約人民幣6.2百萬元，入賬記錄為開支。我們預期，於往績記錄期後將產生額外約人民幣25.2百萬元之上市費用(不包括包銷佣金)，其中約人民幣19.4百萬元將於截至二零一四年十二月三十一日止年度之合併收益表確認為開支，其餘款額將於上市後撥作資本。

股息及股息政策

我們目前並無股息政策。日後宣派、支付股息之決定及其金額，均須由董事會酌情決定，取決於經營業績、現金流量、財務狀況、法定及監管規定對本公司派付股息之限制、本集團若干銀行信貸融通下之若干限制性契諾(請參閱本文件本節內之「債務—銀行借貸」、未來展望及其他董事認為可能有關之因素。股東有權根據股份繳足或入賬列作繳足之款額按比例獲得股息。

財務資料

股息僅可在相關法律許可下自本公司之可分派利潤派付。倘溢利以股息之形式分派，該部份之溢利將不可再投資我們的業務中。概不保證本公司可宣派或分派董事會任何計劃中所列金額之股息或者會派發任何股息。過往之股息分派記錄未必可用作參考或釐定未來所宣派或派付之股息水平。

於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團分別宣派股息人民幣30.4百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣60.0百萬元。就二零一三年十二月三十一日止年度宣派之股息而言，該等股息之餘額將於上市前全數清付。董事相信，本集團目前有充足之現金及現金等價物，並預期於上市前以營運所得現金全數清付有關股息。

可分派儲備

於二零一三年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為股份溢價賬人民幣70.7百萬元及留存收益人民幣0.1百萬元，可在公司法條文之規限下分派予本公司之擁有人。

香港上市規則下之披露

董事確認，並無事項產生上市規則第13.13條至13.19條(倘我們需遵守上市規則第13.13條至13.19條)下之披露責任。

營運資金

我們以往透過經營活動所產之現金、銀行貸款及股東注資為業務提供資金。日後，我們預料會將多項資金來源結合，為營運及擴張計劃提供資金，來源包括銀行貸款、內部產生之現金流量及[編纂]所得款項。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日之現金及現金等價物分別約為人民幣40.6百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣53.9百萬元。我們會不時借用短期貸款，因此，我們或需預留部份現金流量以應付該等責任。

我們預期以下列資金來源應付本文件日期起12個月內之營運資金要求：

- 經營活動所產生之現金流量；
- 可用現金及現金等價物，於二零一三年十二月三十一日為人民幣53.9百萬元；
- 於二零一三年十二月三十一日之借貸人民幣58.2百萬元；
- 本集團由[編纂]所收到之所得款項淨額。

根據以上所述，董事相信，我們於本文件日期起最少12個月內會有足夠資金應付目前之營運資金需求。

無重大不利變動

董事確認，除上文「債務」一節所披露者外，本集團自二零一三年十二月三十一日(即本集團最近一份經審核財務報表之編製日期)起直至本文件日期，在財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或展望方面概無重大不利變動。