

財務資料

閣下應將本節與載於本文件附錄一的會計師報告（「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）（統稱「財務資料」）一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。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的觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的洞察力以及我們認為在有關情況下屬適當的任何其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展能否達致我們所預期及預測水平，則受多項我們無法控制的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

我們為一間成立已久專注按OEM及ODM之基準生產LED背光及LED照明產品的LED產品製造商。根據歐睿報告，我們於二零一三年在中國小尺寸LED背光產品製造商中排名第二。

本集團由一九九一年起開始製造LED背光產品。我們的營業額來自向客戶銷售(i)LED背光產品及(ii)LED照明產品。我們於深圳，惠州和宜昌備有全面的生產設施，能夠處理LED背光產品及LED照明產品必要的生產程序。我們的深圳生產廠房主要負責生產小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品。為配合市場需求和我們的業務發展，本集團於二零零九年設立惠州生產廠房，並於二零一零年正式投產，主要從事生產大尺寸LED背光產品和擴展我們的LED照明業務。我們的宜昌生產廠房主要負責生產LED照明產品。

我們按顧客提供的規格生產多種不同尺寸、顏色及亮度的LED背光產品。於二零一三年，我們小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的營業額分別為670.9百萬港元和29.1百萬港元，分別佔我們的營業額75.0%和3.2%。於二零一零年，我們擴大我們的LED背光業務至大尺寸LED背光產品生產。我們的大尺寸LED背光產品主要銷售予平面電視生產商。於二零一三年，我們的大尺寸LED背光產品營業額為105.2百萬港元，佔我們的營業額11.8%。

於二零零八年，我們推出我們的LED照明產品。我們於二零一零年開始在惠州生產廠房規模生產我們的LED照明產品。我們的LED照明產品主要供室內及室

財務資料

外照明使用。我們的LED照明產品客戶包括中國地方政府和採用我們的LED照明產品以應用於照明改善及節能項目的商業客戶。於二零一三年，我們的LED照明產品的營業額為88.9百萬港元，佔我們的營業額10.0%。

近期發展

根據歐睿報告，中國LED背光產品製造業銷售價值預期由二零一四年的人人民幣32,586.1百萬元增至二零一八年的人人民幣50,707.4百萬元，複合年均增長率達11.7%。

我們相信未來我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品業務增長主要來自(i)中國工業和信息化部於二零一四年發放的4G牌照，將有望刺激手機需求增長；及(ii)國內高端汽車生產量的增長，將有望刺激車載LED背光產品需求增長。我們的大尺寸LED背光產品未來業務增長將主要來自(i)國內對平面電視機需求上升及(ii)國內多媒體電視市場的發展。

我們已制定以下策略用以擴展我們的LED背光及LED照明業務：(i)提升我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光生產設備以維持在技術層面的競爭力和配合客戶對產品規格的需求，(ii)提升我們的金屬塑膠融合生產設備以迎合客戶對我們的LED產品的規格及要求，當中尤以車載顯示器生產商為重，(iii)購買額外導光板雕刻機以生產高規格電視LED背光產品及(iv)拓展海外市場以鞏固我們在海外市場的地位。

二零一四年度上半年，我們就於惠州生產廠房購買額外生產小尺寸LED背光產品及大尺寸LED背光產品及室內LED照明產品的生產機器及設備，以應付本集團之業務增長。於二零一四年六月三十日止六個月內期間，我們已訂購六部注模機以供生產小尺寸LED背光產品及五部導光板雕刻機以供生產大尺寸LED背光產品。六部新添置的注模機自二零一四年七月起投產，使本集團小尺寸LED背光產品的年產能增加16.1百萬件。五部新添置的導光板雕刻機自二零一四年八月起投產，使本集團大尺寸LED背光產品的年產能增加1.3百萬件。

此外，我們於二零一四年度上半年為生產LED燈泡購置兩條自動生產線，該兩條自動生產線已抵達惠州生產廠房，而其中一條自動生產線已於二零一四年八月投產，而另一條自動生產線於二零一四年十月投產。各自動生產線能為本集團LED燈泡的年產能增加5.6百萬單位。

財務資料

我們的收益及毛利持續穩定增長。按照我們的未經審核管理賬目，本集團於截至二零一四年九月三十日止九個月錄得收益837.4百萬港元及毛利208.4百萬港元，毛利率為24.9%。本集團於截至二零一四年九月三十日止九個月的毛利率媲美往績記錄期的毛利率。於二零一四年九月三十日，我們擁有流動資產淨值150.7百萬港元。我們的流動資產淨值由二零一四年六月三十日到二零一四年九月三十日有所改善，主要是由於增加了現金及銀行結餘。本集團截至二零一四年九月三十日止九個月的管理賬目未經審核，但已由本公司報告會計師信永中和(香港)會計師事務所根據香港會計師公會頒布之香港審閱聘任準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

影響營運業績的主要因素

市場對我們下游產業產品之需求

裝有LED背光模組的消費電子產品種類繁多，我們作為供應商，市場對我們的LED背光產品需求多寡與對消費類通訊設備、消費電子品及其他裝有LED背光模組之電子產品的需求有直接關係。市場對該等消費產品需求的多寡則取決於

財務資料

相關生產商對未來市場需求的預測而定。下表列載於往績記錄期間的產品應用明細：

按產品應用明細	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	估總數 -%	千港元	估總數 -%	千港元	估總數 -%	千港元 (未經 審核)	估總數 -%	千港元	估總數 -%
LED背光										
智能手機(小尺寸)	435,021	58.2	407,484	54.1	452,351	50.5	218,637	52.4	328,304	57.4
車載顯示(小尺寸)	22,128	3.0	40,898	5.4	54,512	6.1	24,601	5.9	59,365	10.4
儀器顯示器 (小和中尺寸)	231,274	31.0	188,729	25.0	193,052	21.6	89,099	21.4	83,748	14.6
電視機(大尺寸)	41,351	5.5	62,706	8.3	105,247	11.8	50,676	12.1	61,171	10.7
小計	<u>729,774</u>	<u>97.7</u>	<u>699,817</u>	<u>92.8</u>	<u>805,162</u>	<u>90.0</u>	<u>383,013</u>	<u>91.8</u>	<u>532,588</u>	<u>93.1</u>
LED照明										
公用照明	2,508	0.3	21,757	2.9	63,265	7.1	17,144	4.1	18,247	3.2
商用照明	14,696	2.0	32,081	4.3	25,606	2.9	16,920	4.1	21,040	3.7
小計	<u>17,204</u>	<u>2.3</u>	<u>53,838</u>	<u>7.2</u>	<u>88,871</u>	<u>10.0</u>	<u>34,064</u>	<u>8.2</u>	<u>39,287</u>	<u>6.9</u>
總數	<u>746,978</u>	<u>100.0</u>	<u>753,655</u>	<u>100.0</u>	<u>894,033</u>	<u>100.0</u>	<u>417,077</u>	<u>100.0</u>	<u>571,875</u>	<u>100.0</u>

我們的營業額主要來自銷售用於智能手機的LED背光產品。

在往績記錄期間，市場對智能手機LED背光產品需求及其規格有重大變化，特別在尺寸、厚度及亮度方面。為滿足更嚴格的要求，我們逐步淘汰過時及購買新的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品生產設備。在此過程中，銷售智能手機及儀器顯示器的LED背光產品在二零一一年至二零一二年期間下跌，與市場整體增長相反。銷售其後在二零一二年至二零一三年期間回升。根據歐睿報告，小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品在中國的製造業銷售價值，由二零零九年的人民幣6,927.6百萬元增至二零一三年的人民幣15,797.9百萬元，年複合增長率為22.9%。

財務資料

於往績記錄期間，用於車載顯示的LED背光產品銷售上升，我們相信主要因為中國汽車業的發展迅速。根據歐睿報告，中國生產的汽車用LED背光產品的製造業銷售價值，由二零零九年的人民幣1,317.4百萬元增至二零一三年的人民幣2,955.8百萬元，年複合增長率為22.4%。

於往績記錄期間，用於平面電視的LED背光產品銷售上升，我們相信主要原因為(i)我們的電視LED背光產能上升，我們的電視LED背光產品生產線數目由二零一二年的兩條增至二零一三年的三條及(ii)平面電視在中國的滲透率有所上升。根據歐睿報告，中國電視用LED背光產品的製造業銷售價值，由二零零九年的人民幣1,445.0百萬元增至二零一三年的人民幣8,976.8百萬元，年複合增長率為57.9%。

至於LED照明產品，於往績記錄期間我們的LED照明產品銷售增加主要由於用於公用照明的LED照明產品銷售增加。該增加反映政府在照明改善工程及節能工程項目投資增加，特別是路燈工程項目。銷售用於LED商用照明產品則反映中國超市、醫院及其他LED照明改善工程及節能工程項目的市場需求。

我們產品組合的改變

我們較大尺寸的LED背光產品一般以較高之單位價格出售，毛利率亦較高。在往績記錄期間，我們透過推出新產品及為產品規格升級，以保持我們的毛利率。我們亦透過改變產品組合，以提高我們的收益及毛利率。我們將因應市場狀況持續推出新的LED產品、提升產品規格及管理產品組合，以維持我們的收益及毛利率。下表載列往績記錄期間按產品分部劃分的單位平均售價（「平均售價」）及相應毛利率及銷量：

	截至十二月三十一日止年度									截至六月三十日止六個月					
	二零一一年		二零一二年			二零一三年			二零一三年			二零一四年		銷量	
	平均售價	毛利率	銷量	平均售價	毛利率	銷量	平均售價	毛利率	銷量	平均售價	毛利率				
港元			港元		港元		港元	(未經審核)	港元						
LED背光產品															
—小尺寸	6.0	22.1%	112,213,601	6.0	22.0%	104,576,575	6.0	22.0%	112,622,829	5.9	22.1%	54,611,938	6.1	22.4%	74,577,133
—中尺寸	21.8	24.7%	909,564	14.1	23.4%	795,970	16.6	19.7%	1,745,518	15.9	19.5%	525,217	16.6	19.6%	1,192,557
—大尺寸	64.7	22.4%	638,809	61.5	30.5%	1,018,913	70.2	34.0%	1,497,671	62.1	34.3%	813,309	77.5	35.2%	789,198
LED照明產品															
—室內照明	216.9	3.2%	36,459	295.3	31.4%	147,666	220.4	38.2%	239,081	205.1	38.1%	132,464	227.1	37.6%	120,256
—室外照明	737.3	39.0%	12,609	1,146.9	45.3%	8,917	1,104.7	43.6%	32,750	582.7	42.4%	11,831	1,147.2	43.2%	10,441

財務資料

於往績記錄期間，我們小尺寸LED背光產品的平均售價及毛利率保持穩定。我們不時改變產品組合、引進新LED產品及提升產品規格以維持小尺寸LED背光產品的平均售價。往績記錄期間，我們藉減少3.5寸以下的LED背光產品的銷售量，並增加3.5寸至7寸較大顯示器的智能手機LED背光產品銷售量，保持我們的小尺寸LED背光產品的平均售價及毛利率。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年及二零一四年上半年亦分別成功開發及推出291、405、518及260款小尺寸新LED背光產品，以保持我們的小尺寸LED背光產品競爭力。

我們的中尺寸LED背光產品主要應用於智能手機顯示器、車載顯示器及儀器顯示器。在往績記錄期間，我們中尺寸LED背光產品的平均售價及毛利率因應該三項應用的銷售分佈變化而有所不同，並影響我們的中尺寸背光產品的平均售價及毛利率。

我們的大尺寸LED背光產品主要應用於平面電視。於二零一二年我們大尺寸LED背光產品的平均售價有所下跌，主要反映期間電視LED背光產品價格的下降趨勢。於二零一二年我們大尺寸LED背光產品的毛利率上升則反映在二零一一年期間產能使用率低落及產品損壞率高的情況有見好轉。於二零一三年，我們引入導光板雕刻機以供生產高解像度及高對比度的高端電視LED背光產品，捕捉市場需求，並導致二零一三年及二零一四年上半年整體電視LED背光產品的平均售價及毛利率上升。

在往績記錄期間，我們的LED照明產品銷售錄得大幅度增長，主要因為我們在惠州生產廠房的LED照明產品產能增加。我們的LED室內照明產品平均售價因應我們產品組合的分佈情況變化而有所不同。我們的LED戶外照明產品平均售價上升主要因為自出售我們LED路燈產品的銷售佔比增加，而該等產品的平均售價及毛利率一般較高。

財務資料

所用材料成本

下表列出往績記錄期間的主要銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	佔總額 %	千港元	佔總額 %	千港元	佔總額 %	千港元 (未經 審核)	佔總額 %	千港元	佔總額 %
所用物料：										
– 增光膜	86,694	14.9	100,261	17.4	110,692	16.6	55,667	17.8	74,425	17.3
– LED燈	85,625	14.7	64,001	11.1	81,845	12.2	35,998	11.5	54,604	12.7
– 雙面膠帶	43,634	7.5	45,589	7.9	48,014	7.2	24,273	7.8	32,354	7.6
– 其他	201,370	34.7	217,812	37.9	250,835	37.5	116,561	37.2	154,228	35.9
小計	417,323	71.8	427,663	74.3	491,386	73.5	232,499	74.3	315,611	73.5
直接勞工	111,114	19.1	91,162	15.8	111,576	16.7	55,459	17.7	79,494	18.5
生產間接費用	50,252	8.6	54,671	9.5	60,067	9.0	23,859	7.6	33,228	7.7
其他	2,615	0.5	2,253	0.4	5,677	0.8	1,318	0.4	1,295	0.3
總計	<u>581,304</u>	<u>100.0</u>	<u>575,749</u>	<u>100.0</u>	<u>668,706</u>	<u>100.0</u>	<u>313,135</u>	<u>100.0</u>	<u>429,628</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本主要來自所用物料成本。在往績記錄期間，所用物料成本分別佔銷售成本的71.8%、74.3%、73.5%及73.5%。由於我們大部份銷售來自銷售LED背光產品，我們所用的物料成本主要是用於生產LED背光產品的物料。我們首三項所用物料的成本分別為增光膜、LED燈及雙面膠帶。我們一般會按成本加利潤率的方法決定LED產品的價格。我們在釐定LED產品價格時，會考慮各種因素，包括但不限於：(i)產品尺寸、(ii)技術要求、(iii)購買量、(iv)生產成本、(v)質量控制要求、及(vi)市場價格。在往績記錄期間，儘管我們因產品組合改變而逐步增加所用物料的成本，我們成功實行定價政策以保持我們集團的毛利率。在往績記錄期間，我們能夠保持我們小尺寸LED背光產品毛利率的穩定。我們小尺寸LED背光產品的毛利率於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度，以及於二零一四年上半年分別為22.1%、22.0%、22.0%及22.4%。

稅項

我們的營運業績受稅率變動所影響，特別是在我們進行絕大部分業務的中國所適用稅率。我們的附屬公司之一深圳偉志獲得中國「高新技術企業」的資格，

財務資料

獲得若干稅務優惠，包括較低的企業所得稅率15%，較法定稅率25%為低。往績記錄期間，本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年，以及二零一四年六月三十日止六個月期間的有效稅率分別為10.1%、14.8%、20.7%及17.3%。本集團的有效稅率上升主要由於來自屬於法定企業所得稅率25%的附屬公司銷售之比例上升。

主要會計政策及估計

收益確認

收益按已收或應收代價的公允值計量，指一般業務中所銷售貨品及提供服務的應收金額(扣除折扣及銷售相關稅項)。銷售貨品的收入於貨品付運及所有權轉移時予以確認，且在達成以下全部條件時，方可作實：

- 本集團已將貨物擁有權之重大風險及回報轉讓予買方；
- 本集團沒有保留任何一般視為與擁有權相關之持續管理權或已售貨品之有效控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關之經濟利益可能將流入本集團；及
- 交易已經或將予產生之成本能可靠計量。

業務合併

收購業務以收購法入賬。於業務合併轉讓的代價以公允值計入賬，即以收購日本集團所轉移資產之公允值、本集團向被收購方前擁有人產生之負債及本集團於交換被收購方之控制權所發行的股權之和計算。收購產生的相關費用一般於產生時在損益表確認。於收購日，所收購可識別資產及所承擔負債按公允值確認，根據香港會計準則第12號所得稅確認及計量之遞延稅項資產或負債除外。

為目前擁有權權益及使持有人於清盤時可按比例獲得實體淨資產的非控股權益初步可按公允值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值已確認金額之

財務資料

比例計量。計量基準乃按個別交易的基準選擇。其他類別的非控股權益乃按公允值或(如適用)按另一準則指明的基準計量。

政府資助

政府資助於可合理確認本集團將遵守補助金附帶之條件及收取補助金時方予確認。政府資助乃就有關開支(預期補助可予抵銷有關開支)期間按系統化之基準於損益中確認。具體來說，首要條件為本集團應購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府資助於合併財務報表確認為遞延收入，並在有關資產的可用年期內按系統化及合理之基準轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損之補償或向本集團提供即時財務資助(並無日後相關成本)而可收取的政府資助，乃於其成為可收取之期間於損益中確認。

物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備折舊於計入其估計剩餘價值後按直線法於其估計可使用年期來計算。可使用年期及剩餘價值之釐定涉及管理層的估計。本集團每年評估物業、廠房及設備的剩餘價值和可使用年期，假如預期與原有的估計有差異，則可能影響該年度／期間的折舊及須更改將來期間的估計。

存貨之估計撥備

本集團之管理層於各報告期末審閱賬齡分析，並就因陳舊或滯銷而不適合作銷售或使用之項目作出撥備。本集團按可變現淨值之評估就存貨作出撥備。管理層主要根據其最近期發票價格及當時之市況而估計製成品之可變現淨值。

應收賬款及其他應收款項減值

本集團對客戶進行信貸評估，並根據客戶的過往付款記錄及經審閱客戶目前信貸資料後確定的目前信譽而調整信用額。本集團持續監察客戶的收款及付款情況，並根據過往經驗，就估計信貸虧損作出撥備。信貸虧損過往一直在本集團預計範圍內，且本集團將持續監察向客戶收款的情況及將維持適當水平的估計信貸虧損。

財務資料

若干收益表項目的說明

下表載列往績記錄期間綜合收益表的概要，此乃摘錄自本文件附錄一所載本公司會計師報告。資料須與根據香港會計師公會頒佈香港財務報告準則編製的綜合財務報表及有關附註一併閱讀。

綜合損益表

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
營業額	746,978	100.0	753,655	100.0	894,033	100.0	417,077	100.0	571,875	100.0
銷售成本	(581,304)	(77.8)	(575,749)	(76.4)	(668,706)	(74.8)	(313,135)	(75.1)	(429,628)	(75.1)
毛利	165,674	22.2	177,906	23.6	225,327	25.2	103,942	24.9	142,247	24.9
其他收入及										
其他收益	6,272	0.8	5,498	0.7	13,598	1.5	5,003	1.2	4,556	0.8
銷售及分銷開支	(14,266)	(1.9)	(19,538)	(2.6)	(21,807)	(2.4)	(11,091)	(2.7)	(11,513)	(2.0)
行政開支	(66,565)	(8.9)	(62,444)	(8.3)	(92,218)	(10.3)	(42,050)	(10.1)	(44,418)	(7.8)
研發開支	(31,121)	(4.2)	(33,209)	(4.4)	(33,808)	(3.8)	(18,288)	(4.4)	(27,094)	(4.7)
融資成本	(9,412)	(1.3)	(20,711)	(2.7)	(21,533)	(2.4)	(11,366)	(2.7)	(13,751)	(2.4)
出售附屬公司 (虧損)收益	(3,202)	(0.4)	585	0.1	-	0.0	-	0.0	-	0.0
除稅前利潤	47,380	6.3	48,087	6.4	69,559	7.8	26,150	6.3	50,027	8.7
所得稅開支	(4,762)	(0.6)	(7,122)	(1.0)	(14,369)	(1.6)	(3,695)	(0.9)	(8,659)	(1.5)
年度利潤	42,618	5.7	40,965	5.4	55,190	6.2	22,455	5.4	41,368	7.2
應佔利潤：										
本公司擁有人	42,705	5.7	40,965	5.4	55,190	6.2	22,455	5.4	41,368	7.2
非控股權益	(87)	(0.0)	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
	42,618	5.7	40,965	5.4	55,190	6.2	22,455	5.4	41,368	7.2

財務資料

營業額

下表載列往績記錄期間按產品劃分的營業額明細以及其各自所佔總營業額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	估總數 千港元	估總數 -%	估總數 千港元	估總數 -%	估總數 千港元	估總數 -%	估總數 千港元 (未經 審核)	估總數 -%	估總數 千港元	估總數 -%
營業額按產品 劃分										
LED背光產品										
–小尺寸	668,586	89.5	625,849	83.0	670,905	75.0	324,167	77.7	451,595	78.9
–中尺寸	19,837	2.7	11,262	1.5	29,055	3.2	8,336	2.0	19,822	3.5
–大尺寸	41,351	5.5	62,706	8.3	105,202	11.8	50,510	12.1	61,171	10.7
小計	<u>729,774</u>	<u>97.7</u>	<u>699,817</u>	<u>92.8</u>	<u>805,162</u>	<u>90.0</u>	<u>383,013</u>	<u>91.8</u>	<u>532,588</u>	<u>93.1</u>
LED照明產品										
–室內照明	7,907	1.1	43,611	5.8	52,693	5.9	27,170	6.5	27,309	4.8
–室外照明	9,297	1.2	10,227	1.4	36,178	4.1	6,894	1.7	11,978	2.1
小計	<u>17,204</u>	<u>2.3</u>	<u>53,838</u>	<u>7.2</u>	<u>88,871</u>	<u>10.0</u>	<u>34,064</u>	<u>8.2</u>	<u>39,287</u>	<u>6.9</u>
總數	<u>746,978</u>	<u>100.0</u>	<u>753,655</u>	<u>100.0</u>	<u>894,033</u>	<u>100.0</u>	<u>417,077</u>	<u>100.0</u>	<u>571,875</u>	<u>100.0</u>

我們的營業額來自向客戶銷售(i)LED背光產品及(ii)LED照明產品。收益於往績記錄期內增加主要由於(i)大尺寸LED背光產品的營業額增加及(ii) LED照明產品的營業額增加所致。

LED背光

於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們LED背光產品的銷售額分別為729.8百萬港元、699.8百萬港元、805.2百萬港元及532.6百萬港元。

在往績記錄期間，我們大部份的營業額來自銷售小尺寸LED背光產品。我們的小尺寸產品主要售予智能手機、車載顯示器及儀器顯示器的生產商。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們小尺寸LED背光產品銷售額分別為668.6百萬港元、625.8百萬港元、670.9百萬港元及451.6百萬港元。我們的中尺寸背光產品主要售予智能手機、車載顯示器、儀器顯示器的

財務資料

生產商。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們中尺寸LED背光產品的銷售額分別為19.8百萬港元、11.3百萬港元、29.1百萬港元及19.8百萬港元。在往績記錄期間，由於市場對小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品規格需求提高，我們逐漸淘汰落伍的生產設備及購買新生產設備。在此過程中，我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品產能因此下跌。此外，為維持本集團的毛利率，我們逐漸減少小於3.5寸的小尺寸LED背光產品及LED背光產品規格相同但提供較低毛利率的客戶銷售。因此，來自我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品銷售的營業額於二零一二年有所減少。於二零一三年，來自新增設備的產能增加了我們的產量，導致3.5寸以上的小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品的銷量上升。因此，來自我們小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品銷售的營業額於二零一三年回升。

我們的大尺寸LED背光產品主要售予平面電視產品製造商。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們大尺寸LED背光產品的銷售額分別為41.4百萬港元、62.7百萬港元、105.2百萬港元及61.2百萬港元。我們相信我們的大尺寸LED背光產品銷售上升主要反映中國對平面電視產品的需求上升。為配合市場對電視LED背光產品的需求，我們擴大惠州生產廠房的大尺寸LED背光產品之產能，於二零一三年添置五台導光板雕刻機以供生產大尺寸LED背光產品，同時以減低我們產品損壞率及提升電視LED背光產品所用的生產技術水平。

LED照明

我們的LED照明產品分為室內及室外LED照明產品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們LED照明產品的銷售額分別17.2百萬港元、53.8百萬港元、88.9百萬港元及39.3百萬港元。在往績記錄期間，我們LED照明產品的營業額佔二零一一年、二零一二年及二零一三年及二零一四年上半年的營業總額分別為2.3%、7.2%、10.0%及6.9%。我們的LED照明產品銷售額增長主要由於銷售予政府相關LED照明之工程項目增加和顧客群組擴大。我們透過參與於杜拜、德國、中國及香港舉行的展覽以擴大顧客群組和開拓海外市場。

有關上文所述推動增長的詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

財務資料

銷售成本

下表載列往績記錄期間銷售成本的明細以及其各自所佔百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年 (未經審核)		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
所用物料：										
– 增光膜	86,694	14.9	100,261	17.4	110,692	16.6	55,667	17.8	74,425	17.3
– LED燈	85,625	14.7	64,001	11.1	81,845	12.2	35,998	11.5	54,604	12.7
– 雙面膠帶	43,634	7.5	45,589	7.9	48,014	7.2	24,273	7.8	32,354	7.6
– 其他	201,370	34.7	217,812	37.9	250,835	37.5	116,561	37.2	154,228	35.9
小計	417,323	71.8	427,663	74.3	491,386	73.5	232,499	74.3	315,611	73.5
直接勞工	111,114	19.1	91,162	15.8	111,576	16.7	55,459	17.7	79,494	18.5
生產間接費用	50,252	8.6	54,671	9.5	60,067	9.0	23,859	7.6	33,228	7.7
其他	2,615	0.5	2,253	0.4	5,677	0.8	1,318	0.4	1,295	0.3
總計	<u>581,304</u>	<u>100.0</u>	<u>575,749</u>	<u>100.0</u>	<u>668,706</u>	<u>100.0</u>	<u>313,135</u>	<u>100.0</u>	<u>429,628</u>	<u>100.0</u>

所用物料成本佔銷售成本相當大部份。我們所用物料成本的變化因應銷量及產品組合變化而改變。在往績記錄期間，我們大部分收益主要來自銷售LED背光產品，特別是小尺寸LED背光產品，於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年分別佔我們的收益總額89.5%、83.0%、75.0%及78.9%。因此，我們大部分所用物料成本乃主要用於製造小尺寸LED背光產品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年的所用物料(主要包括增光膜、LED燈及雙面膠帶)成本分別佔銷售成本的71.8%、74.3%、73.5%及73.5%。

增光膜主要應用於生產我們小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們增光膜的成本分別為86.7百萬港元、100.3百萬港元、110.7百萬港元及74.4百萬港元。在往績記錄期間，所用增光膜的成本上升主要由於我們3.5吋以上的小尺寸LED背光產品銷量增加，導致生產小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品時需求更大及更厚的增光膜所致。

財務資料

LED燈主要應用於生產我們的小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品及我們的LED照明產品。所用LED燈數量主要取決於我們小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品的設計及大小。我們較大尺寸的LED背光產品一般安裝較多LED燈。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及二零一四年上半年，我們所用LED燈的成本分別為85.6百萬港元、64.0百萬港元、81.8百萬港元及54.6百萬港元。於二零一二年，我們開始主要從一家國內供應商採購我們用於小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品的LED燈，相比海外供應商，其就同類規格之產品提供較低單價，因此用於我們小尺寸及中尺寸LED背光產品的LED燈成本相應下降。該成本下跌部分被我們由二零一三年及截至二零一四年上半年3.5吋以上的小尺寸LED背光產品、中尺寸LED背光產品及LED背光產品銷量增加而抵銷。

雙面膠帶主要應用於生產我們的小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品。所用雙面膠帶數量主要取決於我們小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品的設計及大小。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，我們所用雙面膠帶的成本分別為43.6百萬港元、45.6百萬港元、48.0百萬港元及32.4百萬港元。在往績記錄期間，所用雙面膠帶的成本上升主要由於我們3.5吋以上的小尺寸LED背光產品銷量增加所致。該增加由二零一三年及截至二零一四年上半年增加採購與雙面膠帶整合的反光膜及散光膜部分抵銷。

直接勞工成本主要指生產工人的工資。直接勞工成本於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年分別佔我們的銷售成本19.1%、15.8%、16.7%及18.5%。由於我們的小尺寸LED背光產品、中尺寸LED背光產品及大尺寸LED背光產品及LED照明產品生產程序各異，相對而言，由於我們大尺寸LED背光產品及LED照明產品的生產程序較自動化，生產所需要的員工較我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品所需要的數量較小，所以單位工資及福利成本較低。我們透過淘汰落伍生產設備及購買新生產設備，以提升生產自動化水平，加強小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的生產效率及減少生產時所需人手。部分與生產有關的整體工資及福利成本下降被平均工資水平上升而抵銷。

生產間接費用包括廠房及機器折舊、與生產有關行政人員薪金、租金、包裝物料及其他雜項開支。我們的生產間接費用於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年分別佔我們銷售成本的8.6%、9.5%、9.0%及7.7%。我們的生產間接費用與我們的生產量掛鉤。在往績記錄期間，生產間接費用的變化主要來自(i)營運及生產效率提升；(ii)銷售產品組合及銷售產品數量改變；及(iii)淘汰舊有模具的模具撇銷費用。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列往績記錄期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
LED背光產品：										
– 小尺寸	147,645	22.1	137,793	22.0	147,853	22.0	71,701	22.1	101,371	22.4
– 中尺寸	4,897	24.7	2,635	23.4	5,721	19.7	1,622	19.5	3,886	19.6
– 大尺寸	9,246	22.4	19,141	30.5	35,813	34.0	17,336	34.3	21,559	35.2
小計	<u>161,788</u>	<u>22.2</u>	<u>159,569</u>	<u>22.8</u>	<u>189,387</u>	<u>23.5</u>	<u>90,659</u>	<u>23.7</u>	<u>126,816</u>	<u>23.8</u>
LED照明產品：										
– 室內照明	256	3.2	13,705	31.4	20,149	38.2	10,362	38.1	10,258	37.6
– 室外照明	<u>3,630</u>	<u>39.0</u>	<u>4,632</u>	<u>45.3</u>	<u>15,791</u>	<u>43.6</u>	<u>2,921</u>	<u>42.4</u>	<u>5,173</u>	<u>43.2</u>
小計	<u>3,886</u>	<u>22.6</u>	<u>18,337</u>	<u>34.1</u>	<u>35,940</u>	<u>40.4</u>	<u>13,283</u>	<u>39.0</u>	<u>15,431</u>	<u>39.3</u>
總數	<u>165,674</u>	<u>22.2</u>	<u>177,906</u>	<u>23.6</u>	<u>225,327</u>	<u>25.2</u>	<u>103,942</u>	<u>24.9</u>	<u>142,247</u>	<u>24.9</u>

在往績記錄期間，我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年度及二零一四年上半年的毛利分別為165.7百萬港元、177.9百萬港元、225.3百萬港元及142.2百萬港元，及毛利率分別為22.2%、23.6%、25.2%及24.9%。由於不同規格所須的生產原料各異，導致成本及售價亦有所不同，故各LED背光產品及LED照明產品的毛利率乃受其規格影響。因此，本集團各年的毛利率乃受下列因素所影響：(i)顧客對不同規格LED背光產品及LED照明產品的需求及(ii)LED背光產品及LED照明產品各規格所售出產品總數。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年度及二零一四年上半年，我們LED背光產品的毛利率分別為22.2%、22.8%、23.5%及23.8%。我們LED背光產品的毛利率上升主要由於大尺寸LED背光產品銷售佔比上升和小尺寸LED背光產品毛利率保持穩定。我們小尺寸LED背光產品的毛利率保持穩定主要由於我們通過以下方式改變小尺寸LED背光產品的銷售組合：(i)逐步縮減3.5寸以下的小尺寸LED背光產品銷售規模，(ii)逐步縮減提供較低毛利率的客戶銷售規模，(iii)生產工序亦通過淘汰落伍和更新生產設備使生產工序實行自動化及(iv)推出新產品，亦為現有產品升級，以保持我們小尺寸LED背光產品的毛利率。

財務資料

相對而言，我們大尺寸LED背光產品較小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的生產程序更精簡及自動化。我們大尺寸LED背光產品的毛利率於往績記錄期間上升。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，我們大尺寸LED背光產品的毛利率分別為22.4%、30.5%、34.0%及35.2%。於二零一一年，由於我們的大尺寸LED背光產品生產仍在調試階段，所以其生產產品損壞率較高，導致毛利率較低。在二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，由於我們大尺寸LED背光產品產量上升及引進新生產設備令產品損壞率降低及產能利用率提高，從而導致我們的毛利率上升。

我們的LED照明產品毛利率過往一般較我們的LED背光產品高。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，我們LED照明產品的毛利率分別為22.6%、34.1%、40.6%及39.3%。我們的LED照明產品毛利率較我們的LED背光產品高，主要由於產品性質各異、生產過程各異及我們的LED照明產品一般銷售予最終用戶或LED照明產品工程營運商，而LED背光產品則一般銷售予下游的製造商。

我們LED照明產品的毛利率上升主要由於(i)我們的LED照明產品生產量及生產效率整體上升及(ii)銷售予政府的LED路燈項目增加。

其他收入及收益

下表載列往績記錄期間其他收入及收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
其他收入及收益										
政府資助	1,913	30.5	2,458	44.7	7,028	51.7	2,486	49.7	3,162	69.4
銀行利息收入	3,008	48.0	864	15.7	1,545	11.4	535	10.7	860	18.9
匯兌收益	-	0.0	-	0.0	2,892	21.3	1,219	24.4	-	0.0
其他	1,351	21.5	2,176	39.6	2,133	15.6	763	15.2	534	11.7
總數	<u>6,272</u>	<u>100.0</u>	<u>5,498</u>	<u>100.0</u>	<u>13,598</u>	<u>100.0</u>	<u>5,003</u>	<u>100.0</u>	<u>4,556</u>	<u>100.0</u>

財務資料

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、政府資助、匯兌收益、次級材料銷售、應收賬款及其他應收款項減值虧損撥回以及雜項收入。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，來自政府資助的收入分別為1.9百萬港元、2.5百萬港元、7.0百萬港元及3.2百萬港元。詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表項目之討論—政府資助」一節。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年上半年，銀行利息收入分別為3.0百萬港元、0.9百萬港元、1.5百萬港元及0.9百萬港元。銀行利息收入變動與往績記錄期已抵押銀行存款的金額對應。

於二零一三年，我們錄得匯兌收益2.9百萬港元。匯兌收益主要來自部份應收賬款利用美元結賬，而美元兌人民幣於二零一三年十二月三十一日有所貶值。截至二零一四年上半年並無錄得匯兌收益，乃由於美元匯率兌人民幣有所升值，而以美元清償的應收賬款0.7百萬港元之匯兌虧損已於行政開支中扣除。

銷售及分銷開支

下表載列往績記錄期間銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本及										
銷售佣金	4,604	32.3	6,729	34.4	7,358	33.7	3,949	35.6	3,898	33.8
運輸成本	3,864	27.1	5,644	28.9	6,685	30.7	3,345	30.2	3,162	27.5
業務相關開支	5,401	37.8	6,013	30.8	6,674	30.6	3,337	30.1	3,603	31.3
其他	397	2.8	1,152	5.9	1,090	5.0	460	4.1	850	7.4
總數	<u>14,266</u>	<u>100.0</u>	<u>19,538</u>	<u>100.0</u>	<u>21,807</u>	<u>100.0</u>	<u>11,091</u>	<u>100.0</u>	<u>11,513</u>	<u>100.0</u>

員工成本及銷售佣金主要為銷售LED產品的成本。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，員工成本及銷售佣金佔銷售及分銷開支分別32.3%、34.4%、33.7%及33.8%。員工成本主要為有關銷售及分銷部門的薪金及津貼、社會保險、員工福利、住房公積金。銷售佣金主要為有關銷售員工及銷售經理促成銷售的佣金。在二零一一年至二零一三年年度期間的員工

財務資料

成本及銷售佣金增加與我們LED照明產品的銷售增幅相符，較小部份為由於來自我們的LED背光產品銷售增加。截至二零一三年及二零一四年上半年，員工成本及銷售佣金在銷售上升的情況下仍然減少，主要由於二零一四年上半年並無錄得468,000港元之顧問費(於二零一三年上半年產生)，有關顧問費為開發北美市場而產生，而顧問服務協議於二零一三年六月三十日屆滿，且並無重續。

運輸成本主要為交付產品及運輸產生的成本。於二零一一年、二零一二年及二零一三年度及截至二零一四年上半年，運輸成本佔我們總銷售及分銷開支分別27.1%、28.9%、30.7%及27.5%。於二零一一年、二零一二年及二零一三年度，運輸成本上升主要由於惠州生產廠房的產量增加，使交付予深圳地區客戶的運輸成本上升。截至二零一三年上半年至二零一四年上半年之運輸成本下跌主要由於物流安排改善所致。

業務相關開支主要為銷售部門產生有關的酬酢、辦公室供應品、差旅費及住宿以及其他業務相關雜項開支，於二零一一年、二零一二年及二零一三年度及截至二零一四年上半年，業務相關開支分別佔我們的總銷售及分銷開支37.8%、30.8%、30.6%及31.3%。

行政開支

下表載列往績記錄期間行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
業務及一般										
辦公室開支	23,051	34.6	18,443	29.5	41,978	45.5	18,701	44.5	15,495	34.9
員工成本	31,568	47.4	31,848	51.0	31,525	34.2	15,028	35.8	17,767	40.0
折舊及攤銷	5,327	8.0	7,839	12.6	7,217	7.8	3,284	7.8	3,579	8.1
專業開支	1,033	1.6	1,850	3.0	1,761	1.9	732	1.7	1,165	2.6
上市開支	-	0.0	-	0.0	6,957	7.6	3,000	7.1	4,362	9.8
其他	5,586	8.4	2,464	3.9	2,780	3.0	1,305	3.1	2,050	4.6
總數	<u>66,565</u>	<u>100.0</u>	<u>62,444</u>	<u>100.0</u>	<u>92,218</u>	<u>100.0</u>	<u>42,050</u>	<u>100.0</u>	<u>44,418</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支二零一一年至二零一二年間下跌，主要因為業務及一般辦公室開支及其他開支下跌。行政開支於二零一二年至二零一三年間上升則主要與業務及一般辦公室開支增加及上市產生的開支有關。

業務開支主要為行政部門產生的耗用品、報關費、酬酢、應收賬款及其他應收款項減值、維修及測試。我們的一般辦公室開支主要為行政部門產生的銀行收費、清潔、郵資及快遞、印刷及文具、辦公室供應品、租金、電訊、差旅費及住宿以及水電費。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，業務及一般辦公室開支分別佔總行政開支34.6%、29.5%、45.5%及34.9%。

在二零一一年至二零一二年期間業務及一般辦公室開支下降主要由於我們在期間整合深圳生產廠房及惠州生產廠房的行政資源。於二零一二年我們通過深圳生產廠房和惠州生產廠房資源整合，以提高管理效率，同時把模具生產部門從深圳移至惠州，以減低租金支出。二零一三年的業務及一般辦公室開支增加反映我們的產品銷售上升。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，員工成本分別佔總行政開支47.4%、51.0%、34.2%及40.0%。員工成本主要為行政及管理人員的薪金，包括與董事及員工行政部門有關的薪金及津貼、保險、員工福利、佣金及顧問費。

折舊及攤銷主要為我們的辦公室設備、於香港的樓宇，以及深圳、惠州及宜昌生產廠房有關的折舊開支以及惠州生產廠房產生的的攤銷開支。

上市開支主要為與上市有關的法律、專業及其他費用。

其他主要行政開支為出售物業、廠房及設備虧損、捐款及匯兌差額。

財務資料

研發開支

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	9,042	29.0	18,626	56.1	17,493	51.8	10,282	56.2	10,405	38.4
耗用品	20,401	65.6	9,654	29.1	9,408	27.8	4,591	25.1	14,399	53.1
其他	1,678	5.4	4,929	14.8	6,907	20.4	3,415	18.7	2,290	8.5
總數	<u>31,121</u>	<u>100.0</u>	<u>33,209</u>	<u>100.0</u>	<u>33,808</u>	<u>100.0</u>	<u>18,288</u>	<u>100.0</u>	<u>27,094</u>	<u>100.0</u>

研發開支主要為就LED背光產品及LED照明產品產生的研發開支。研發開支主要包括員工成本及耗用品。研發開支相關的員工成本多寡主要反映研發員工數量以及平均工資水平的增減。

耗用品主要包括與我們LED產品的研發開支有關的模具開支及設計費用。在往績記錄期間，研發開支增加主要由於(i)員工成本增加，(ii)在二零一二年擴充惠州研發中心相關開支，(iii)產品種類及品種增加及(iv)淘汰與研發部門有關的舊模具所產生的模具開支所致。

融資成本

在往績記錄期間，融資成本主要包括短期銀行貸款及融資租賃的利息付款。於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年，我們的融資成本分別為9.4百萬港元、20.7百萬港元、21.5百萬港元及13.8百萬港元。有關上文所述融資成本變動的詳情，請參閱本文件「債務」一節。

出售附屬公司(虧損)收益

出售附屬公司(虧損)收益主要包括在往績記錄期間出售非屬於我們主要業務活動之附屬公司。在往績記錄期間，我們於二零一一年出售附屬公司錄得虧損3.2百萬港元，而二零一二年則錄得出售附屬公司收益0.6百萬港元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項資產及負債之變動。當期稅項包括我們中國附屬公司應付的中國企業所得稅以及我們香港附屬公司應付的香港利得稅。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年的有效稅率分別為10.1%、14.8%、20.7%及17.3%。

我們的附屬公司之一深圳偉志為中國「高新技術企業」，故此享有若干稅務優惠，包括以優惠企業所得稅稅率15%（並非法定稅率25%）納稅。「高新技術企業」的身份每三年檢討一次，深圳偉志「高新技術企業」之身份將於二零一五年九月十一日屆滿。

我們的附屬公司偉志五金在自二零零六年獲享兩免三減半的企業所得稅過度稅務優惠待遇，此優惠待遇已於二零一一年屆滿。

在二零一一年、二零一二年及二零一三年年度，本集團有效稅率增加主要由於(i)偉志五金優惠稅務待遇屆滿；及(ii)惠州電子的銷售百分比上升，其須按法定企業所得稅稅率25%納稅。本集團於二零一三年至二零一四年上半年之有效稅率下跌乃主要由於深圳偉志（繳納15%企業所得稅率）小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品之銷售上升。

於二零一三年十二月三十一日，我們已支付所有到期的相關稅款，與有關稅務機關並無任何糾紛及未解決的事宜。

歷史經營業績回顧

二零一一年與二零一二年十二月三十一日止年度之比較

營業額

我們的營業額由二零一一年的747.0百萬港元上升0.9%至二零一二年的753.7百萬港元，主要反映(i) LED照明產品的銷售額上升；及(ii)大尺寸LED背光產品的銷售上升。

我們LED背光產品的營業額由二零一一年的729.8百萬港元減少4.1%至二零一二年的699.8百萬港元。LED背光產品營業額減少主要由於我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的銷售額減少。我們小尺寸LED背光產品的營業額由二零一一年的668.6百萬港元減少6.4%至二零一二年的625.8百萬港元，而我們中尺寸LED背光產品的營業額則由二零一一年的19.8百萬港元減少42.9%至二零一二年的11.3百萬港元。我們的小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的銷售減少，主要反映我們減少向提供較低毛利率的客戶銷售小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品，以及3.5寸以下的小尺寸LED背光產品銷售量減少。

財務資料

我們大尺寸LED背光產品的營業額由二零一一年的41.4百萬港元上升51.4%至二零一二年的62.7百萬港元。我們大尺寸LED背光產品的銷售增加主要反映(i)於二零一二年我們大尺寸LED背光產品的需求增加，我們相信此反映出中國對平面電視產品的需求增加及(ii)二零一二年我們透過聘請新的LED電視背光部副總裁，以加強生產管理及銷售渠道。

我們LED照明產品的營業額由二零一一年的17.2百萬港元增加212.8%至二零一二年的53.8百萬港元，主要反映市場對我們LED室內及室外照明產品的需求增加。我們LED照明產品的銷售額增加主要反映市場對我們LED照明產品的需求上升及政府工程項目銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的581.3百萬港元下跌1.0%至二零一二年的575.7百萬港元，反映(i)薪金及福利減少及(ii)生產間接費用的減少。薪金及福利減少主要由於直接勞工及薪金成本減少，此反映出(i)生產工序自動化及(ii)管理及生產效率提高。所用物料成本由二零一一年的417.3百萬港元增至二零一二年的427.7百萬港元，與我們的大尺寸LED背光產品及LED照明產品銷量增幅相符。

毛利及毛利率

隨著營業額增加，加上銷售成本減少，我們毛利由二零一一年的165.7百萬港元增加7.4%至二零一二年的177.9百萬港元。毛利率由二零一一年的22.2%升至二零一二年的23.6%。毛利率增加主要反映(i) LED照明產品所佔總銷售額之百分比上升，由二零一一年的2.3%升至二零一二年的7.2%，而我們LED照明產品的毛利率一般較其他LED產品為高及(ii)大尺寸LED背光產品佔總銷售額百分比上升，由二零一一年的5.5%升至二零一二年的8.3%。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一一年的6.3百萬港元減少12.7%至二零一二年的5.5百萬港元。減少主要反映銀行利息收入由二零一一年的3.0百萬港元減至二零一二年的0.9百萬港元。政府資助由二零一一年的1.9百萬港元增至二零一二年的2.5百萬港元，抵銷了其他收入的部分減幅。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一一年的14.3百萬港元增至二零一二年的19.5百萬港元。增加主要反映我們於二零一二年LED照明產品銷售的上升，使相關員工成本、銷售佣金以及運輸成本增加。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一一年的66.6百萬港元下跌6.3%至二零一二年的62.4百萬港元。減少主要反映一般辦公室開支減少。一般辦公室開支減少乃由於二零一二年模具生產部從深圳遷往惠州廠房以減少租金開支。

研發開支

研發開支由二零一一年的31.1百萬港元增至二零一二年的33.2百萬港元。期間研發開支大致平穩。研發開支增加主要反映工資水平上升。

融資成本

融資成本由二零一一年的9.4百萬港元增加120.2%至二零一二年的20.7百萬港元，主要反映利息開支增加，而利息開支增加則由於期間短期銀行貸款由278.7百萬港元增至324.1百萬港元。

有關借款成本變動的詳情，請參閱本文件「債務」一節。

所得稅開支

所得稅開支由二零一一年的4.8百萬港元增加47.9%至二零一二年的7.1百萬港元，主要反映除稅前利潤增加。於二零一一年及二零一二年，有效稅率分別為10.1%及14.8%。我們的有效稅率增加主要由於(i) 偉志五金的優惠稅務待遇於二零一一年屆滿及(ii) 惠州電子所佔銷售百分比增加，而惠州電子須按法定企業所得稅稅率25%納稅。

本公司擁有人應佔期間利潤

基於上述原因，本公司擁有人應佔期間利潤由二零一一年的42.7百萬港元減少1.7百萬港元(或4.0%)至二零一二年的41.0百萬港元。淨利潤率由二零一一年的5.7%下降至二零一二年的5.4%。

截至二零一二年與二零一三年十二月三十一日止年度之比較

營業額

營業額由二零一二年的753.7百萬港元增加18.6%至二零一三年的894.0百萬港元，主要反映我們大尺寸LED背光產品及LED照明產品的銷售增加。

財務資料

我們LED背光產品的營業額由二零一二年的699.8百萬港元增加15.1%至二零一三年的805.2百萬港元，主要由於我們大尺寸LED背光產品的銷售增加。我們小尺寸LED背光產品的營業額由二零一二年的625.8百萬港元增加7.2%至二零一三年的670.9百萬港元，而我們中尺寸LED背光產品的營業額則由11.3百萬港元增加158%至29.1百萬港元。我們小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的銷售增加，反映市場需求上升。

我們大尺寸LED背光產品的營業額由二零一二年的62.7百萬港元增至二零一三年的105.2百萬港元。我們大尺寸LED背光產品的銷售增加主要反映(i)我們於二零一三年上半年於惠州廠房購買五台大尺寸LED背光導光板雕刻機生產設備及(ii)我們的產能利用率及生產效率提高。大尺寸LED背光產品的產能於二零一二年為2,088,000件及二零一三年為2,392,000件。

我們LED照明產品的營業額由二零一二年的53.8百萬港元增加65.2%至二零一三年的88.9百萬港元，主要反映我們的政府工程項目相關室內及室外LED照明產品銷售上升，及二零一三年於惠州生產廠房的LED照明產品產能進一步增加。我們的LED照明產品銷售上升主要由於(i)政府工程項目銷售增加，(ii)客戶群擴大及(iii)拓展海外市場。於二零一三年，我們完成了惠州博羅縣LED路燈項目，為營業額帶來23.9百萬港元之進賬。

銷售成本

銷售成本由二零一二年的575.7百萬港元增加16.1%至二零一三年的668.7百萬港元，反映我們LED產品的生產數量增加，當中由於(i)所用物料成本增加，(ii)生產間接費用增加及(iii)直接勞工成本增加。增幅與本集團銷售量的增幅相符。本集團的產品總銷量於二零一二年為106.5百萬件及於二零一三年為116.1百萬件。薪金及福利亦由二零一二年的91.2百萬港元增至二零一三年的111.6百萬港元，增幅反映平均工資水平上升。

毛利及毛利率

毛利由二零一二年的177.9百萬港元上升26.6%至二零一三年的225.3百萬港元。我們的毛利率則由二零一二年的23.6%升至二零一三年的25.2%。毛利率上升主要由於(i)我們大尺寸LED背光產品及LED照明產品的銷售額佔比上升，而兩種產品的毛利率過往均高於我們小尺寸LED背光產品和中尺寸LED背光產品的毛利率。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一二年的5.5百萬港元增加147.3%至二零一三年的13.6百萬港元。增加主要由於深圳偉志及宜昌附屬公司的政府資助增加；較其次是由於(i)銀行利息收入由二零一二年的0.9百萬港元增至二零一三年的1.5百萬港元；及(ii)二零一三年錄得匯兌收益2.9百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一二年的19.5百萬港元增至二零一三年的21.8百萬港元。增加主要由於(i)銷售佣金增加，(ii)運輸成本增加及(iii)業務相關開支增加，而其原因為惠州生產廠房的LED照明產品之銷售進一步上升及本集團的銷售額增加。

行政開支

行政開支由二零一二年的62.4百萬港元增至二零一三年的92.2百萬港元。增加主要由於(i)業務及一般辦公室開支增加及(ii)確認上市開支7.0百萬港元。

研發開支

研發開支由二零一二年的33.2百萬港元增至二零一三年的33.8百萬港元。於二零一二年和二零一三年我們的研發開支分別佔總銷售金額4.4%和3.8%。

研發開支乃作提升我們LED背光產品及LED照明產品的技術水平之用。

融資成本

融資成本由二零一二年的20.7百萬港元增加3.9%至二零一三年的21.5百萬港元。

有關借款及借款成本於二零一二年及二零一三年的變動原因，請參閱本文件「債務」一節。

所得稅開支

所得稅開支由二零一二年的7.1百萬港元增加102.8%至二零一三年的14.4百萬港元，主要反映(i)除稅前利潤增加；及(ii)惠州電子的銷售額佔比增加，其須按法定企業所得稅稅率25%納稅。

財務資料

本公司擁有人應佔期間利潤

基於上述種種原因，本公司擁有人應佔期間利潤由二零一二年的41.0百萬港元增加34.6%至二零一三年的55.2百萬港元。於二零一二年及二零一三年，淨利潤率分別5.4%及6.2%。

截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月

營業額

營業額由截至二零一三年上半年的417.1百萬港元增加37.1%至截至二零一四年上半年的571.9百萬港元，主要反映所有分部之銷售增加，特別是我們的LED背光產品。

我們LED背光產品的營業額由截至二零一三年上半年的383.0百萬港元增加39.1%至截至二零一四年上半年的532.6百萬港元。我們小尺寸LED背光產品、中尺寸LED背光產品及大尺寸LED背光產品的銷售增加相信反映市場對我們的LED背光產品需求上升。

我們小尺寸LED背光產品的營業額由截至二零一三年上半年的324.2百萬港元增加39.3%至截至二零一四年上半年的451.6百萬港元，主要反映我們智能手機LED背光產品的銷售增加。我們中尺寸LED背光產品的營業額由截至二零一三年上半年的8.3百萬港元增加138.6%至截至二零一四年上半年的19.8百萬港元，主要反映我們汽車用LED背光產品的銷售增加及小部分反映我們中尺寸LED背光產品於截至二零一三年上半年銷售值基數相對較低。

我們大尺寸LED背光產品的營業額由截至二零一三年上半年的50.5百萬港元增加至截至二零一四年上半年的61.2百萬港元。我們的大尺寸LED背光產品銷售增加主要反映中國平板電視製造商之強勁市場需求及於二零一三年上半年引進生產大尺寸LED背光產品的5部導光板雕刻機所產生之額外產能所致。

我們LED照明產品的營業額由截至二零一三年上半年的34.1百萬港元增加15.2%至截至二零一四年上半年的39.3百萬港元，主要反映(i)用於政府項目的LED照明產品銷售增加(ii)客戶層擴大及(iii)用於超市照明的LED照明產品銷售增加。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年上半年的313.1百萬港元增加37.2%至截至二零一四年上半年的429.6百萬港元，反映我們LED產品的銷售及生產數量增加，導致所用物料成本增加、生產間接費用增加及與生產相關的直接勞工成本增加。LED產品銷量由截至二零一三年上半年的56.1百萬件增加36.7%至截至二零一四年上半年的76.7百萬件。

生產間接費用增加由截至二零一三年上半年的23.9百萬港元增加至截至二零一四年上半年的33.2百萬港元，主要由於LED產品銷量上升及在較小程度上由於生產廠房及機器投資增加，使與生產相關之折舊開支增加。與生產相關的直接勞工成本由截至二零一三年上半年的55.5百萬港元增加至截至二零一四年上半年的79.5百萬港元，增加主要是由於銷售及生產數量增加及在較小程度上由於平均工資水平上升所致。

毛利及毛利率

毛利由二零一三年上半年的103.9百萬港元增加36.9%至二零一四年上半年的142.2百萬港元，而我們的毛利率則分別為24.9%及24.9%。毛利上升與我們營業額上升一致。本集團毛利率保持穩定乃由於來自小尺寸LED背光產品及中尺寸LED背光產品產生之銷售百分比增加，由大尺寸LED背光及LED照明產品上升的毛利率所抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一三年上半年的5.0百萬港元減少8.0%至二零一四年上半年的4.6百萬港元。減少主要反映並無匯兌收益1.2百萬港元，該款項僅於截至二零一三年六月三十日止六個月期間確認。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一三年上半年的11.1百萬港元增加至二零一四年上半年的11.5百萬港元。增加主要反映我們LED照明產品及LED背光產品銷售整體上升。二零一三年及二零一四年上半年期間，員工成本及銷售佣金在銷售上升的情況下仍然減少，乃主要由於二零一三年上半年期間並無關於為北美市場作市場推廣及業務發展產生之顧問費用468,000港元，協議於二零一三年六月三十日屆滿。運輸成本下降乃主要由於改善物流安排。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一三年上半年的42.1百萬港元增加至二零一四年上半年的44.4百萬港元。增加主要反映(i)平均工資上升導致與行政部門有關的員工成本增加，(ii)上市開支由二零一三年上半年的3.0百萬港元增加至二零一四年上半年的4.4百萬港元及(iii)二零一四年上半年有關業務顧問及其他專業諮詢費用之專業開支上升。行政開支增加部分由業務及一般辦公室開支減少所抵銷，該減少乃由於(i)綜合深圳生產廠房及惠州生產廠房之資源而節省成本及(ii)應收賬款及其他應收款項減值由二零一三年上半年的4.0百萬港元減少至二零一四年上半年的0.4百萬港元。

研發開支

研發開支由截至二零一三年上半年的18.3百萬港元增加至截至二零一四年上半年的27.1百萬港元。增加主要由於消耗品成本由截至二零一三年上半年的4.6百萬港元上升至截至二零一四年上半年的14.4百萬港元，乃主要由於因淘汰與研發部門相關的舊模具之模具開支所致。

融資成本

融資成本由截至二零一三年上半年的11.4百萬港元增加21.1%至截至二零一四年上半年的13.8百萬港元。

有關借款成本的變動詳情，請參閱本文件「債務」一節。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年上半年的3.7百萬港元增加135.1%至截至二零一四年上半年的8.7百萬港元，主要反映除稅前利潤增加。本集團截至二零一三年上半年及二零一四年上半年之有效稅率為14.1%及17.3%。有效稅率上升乃主要由於惠州電子之除稅前利潤因銷售增加上升及惠州電子實施更有效的成本控制而上升。

本公司擁有人應佔期間利潤

基於上述種種原因，本公司擁有人應佔期間利潤由截至二零一三年上半年的22.5百萬港元增加84.0%至截至二零一四年上半年的41.4百萬港元。截至二零一三年上半年及二零一四年上半年，我們的淨利潤率分別為5.4%及7.2%。

財務資料

綜合財務狀況表項目之討論

淨流動資產／(負債)

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於 六月 三十日	於 九月 三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產					(未經審核)
存貨	146,620	166,293	197,743	224,567	208,833
預付租賃款項	556	556	967	967	967
應收賬款及票據	381,823	385,470	438,614	570,265	571,951
預付款項、按金及 其他應收款項	26,156	38,120	40,224	39,074	41,282
應收關連公司款項	979	39	41	40	-
已抵押銀行存款	36,328	56,364	63,983	47,165	55,117
銀行結餘及現金	<u>63,643</u>	<u>124,417</u>	<u>100,777</u>	<u>110,276</u>	<u>171,603</u>
流動資產總值	<u>656,105</u>	<u>771,259</u>	<u>842,349</u>	<u>992,354</u>	<u>1,049,753</u>
流動負債					
應付賬款及票據	213,878	323,052	450,093	444,922	494,207
其他應付款項及 預提費用	69,910	25,144	38,250	54,474	45,679
銀行借款	278,673	324,061	223,726	343,080	344,051
應付關連公司款項	92,419	47,867	516	1,805	-
應付一名董事款項	64,129	53,085	1,458	-	-
融資租賃債項	-	281	294	301	2,217
應付所得稅	<u>8,621</u>	<u>3,935</u>	<u>13,495</u>	<u>9,702</u>	<u>12,909</u>
流動負債總額	<u>727,630</u>	<u>777,425</u>	<u>727,832</u>	<u>854,284</u>	<u>899,063</u>
淨流動(負債)資產	<u>(71,525)</u>	<u>(6,166)</u>	<u>114,517</u>	<u>138,070</u>	<u>150,690</u>

財務資料

於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，我們的淨流動負債分別為71.5百萬港元及6.2百萬港元。淨流動負債減少主要由於(i)已質押存款增加20.0百萬港元以及銀行結餘及現金增加60.8百萬港元，(ii)其他應付款項及預提費用減少44.8百萬港元及(iii)應付關連公司款項減少44.6百萬港元。淨流動負債的變動部分由(i)應付賬款及票據增加109.2百萬港元及(ii)銀行借款增加45.4百萬港元所抵銷。

於二零一三年十二月三十一日，我們的淨流動資產為114.5百萬港元，而我們於二零一二年十二月三十一日的淨流動負債為6.2百萬港元。該變動主要由於(i)存貨增加31.5百萬港元，(ii)應收賬款及票據增加53.1百萬港元，(iii)銀行借款減少100.3百萬港元及(iv)應付關連公司款項及應付董事款項分別減少47.4百萬港元及51.6百萬港元。該變動部分由(i)銀行結餘及現金減少23.6百萬港元及(ii)應付賬款及票據增加127.0百萬港元所抵銷。我們的營運資金狀況於二零一三年有所好轉，主要因為我們由經營活動所得現金淨額增加可進一步支持日常營運，故此減少銀行借款。

我們的淨流動資產由二零一三年十二月三十一日的114.5百萬港元增加至二零一四年六月三十日的138.1百萬港元。增加乃主要由於(i)存貨增加26.9百萬港元及(ii)應收賬款及票據增加131.7百萬港元。該變動由銀行借款增加119.4百萬港元部分抵銷。流通資金狀況於二零一四年六月三十日進一步改善乃主要由於應收賬款及票據和存貨的增加，與我們銷售增長一致。

根據於二零一四年九月三十日未經審核管理賬目，我們錄得淨流動資產150.7百萬港元。淨流動資產上升主要是由於已抵押銀行存款及現金及銀行結餘增加69.3百萬港元。該變動部分由(i)應付賬款及票據增加49.3百萬港元及(ii)存貨減少15.7百萬港元所抵銷。營運資金狀況於二零一四年九月三十日有所好轉，主要因為現金及銀行結餘增加所致。

財務資料

存貨

往績記錄期內，存貨為我們流動資產的主要組成部分之一。我們的存貨分為原材料、在製品及製成品。在製品主要指正在生產廠房生產還未完工的產品。下表載列我們於所示日期的存貨組成部分以及於所示期間的週轉天數：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日 千港元
原材料	31,375	38,095	49,993	37,905
在製品	53,701	50,103	66,586	76,740
製成品	61,544	78,095	81,164	109,922
總計	<u>146,620</u>	<u>166,293</u>	<u>197,743</u>	<u>224,567</u>
存貨週轉天數	<u>63</u>	<u>76</u>	<u>74</u>	<u>68</u>

存貨由二零一一年十二月三十一日的146.6百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的166.3百萬港元，於二零一三年十二月三十一日增加至的197.7百萬港元，及再進一步增加至二零一四年六月三十日的224.6百萬港元。存貨上升符合我們銷售的增長。我們存貨增加的原因是由於產品種類增加，及確保可以向客戶穩定供貨，以滿足我們LED背光產品及LED照明產品的需求增加。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，存貨週轉天數乃按年內平均存貨除以營業額，再乘以365天計算，而六個月期間的存貨週轉天數乃按該期間期初及期終存貨之平均數除以該期間之營業額，再乘以183天計算。存貨週轉天數由二零一一年的63天，升至二零一二年的76天。增加主要因為我們存置更多存貨以應付我們產品需求日益增加。存貨週轉天數由二零一二年的76天減少至二零一三年的74天，並進一步減少至二零一四年六月三十日的68天。本集團已設有內部監控政策，以調控及監察存貨水平及確保手頭上有充足存貨。我們的生產部、營銷部及財務部在向供應商訂貨方面緊密合作。我們向主要供應商購買產品時，通常會考慮到(i)估計客戶需求；(ii)現有存貨水平；及(iii)能否即時向主要供應商取得物料。我們的產品主要為不同尺寸、色彩及亮度的LED背光產品，以及根據客戶的指定規格及要求訂造的LED照明產品。我們收到客戶的銷售訂單時，會按

財務資料

照客戶個別特有的規格及要求，如尺寸、色彩及亮度等，以估計需用的原材料。我們使用ERP系統追蹤存貨水平及進行實物盤點，以確保產品存貨充足。

往績記錄期內，我們備有存貨評估及撇減政策。該政策主要以我們對過時製成品的定期評估為基礎。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減估計的完成成本及估計的銷售成本。該等估計主要根據中國市況及相近性質產品的銷售經驗而作出。我們於報告期末評估存貨結餘，確保存貨結餘乃以成本與可變現淨值的較低者列賬。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於二零一四年六月三十日，存貨以成本列賬。

於最後實際可行日期，截至二零一四年六月三十日的存貨中有171.2百萬港元，即76.2%已銷出或消耗。

應收賬款及票據

下表載列於所示日期的應收賬款及票據和應收賬款淨額的週轉天數：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收賬款	242,891	256,401	393,196	481,251
減：減值	(2,231)	(2,240)	(9,421)	(8,100)
應收賬款淨額	240,660	254,161	383,775	473,151
應收票據	141,163	131,309	54,839	97,114
總計	<u>381,823</u>	<u>385,470</u>	<u>438,614</u>	<u>570,265</u>
應收賬款週轉 天數	<u>94</u>	<u>120</u>	<u>130</u>	<u>137</u>

應收賬款淨額指就銷售產品向客戶收取的淨應收款項。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年止年度，應收賬款的週轉天數乃按年內平均應收賬款(扣除減值)除以營業額，再乘以365天計算，而六個月期間的應收賬款的週轉天數乃按該期間期初及期終平均應收賬款(扣除減值)除以期內營業額，再乘以183天計算。我們授予客戶的信貸期乃參考(其中包括)客戶的(i)財務狀況；(ii)信貸歷史；

財務資料

(iii)業務關係長短；及(iv)市場份額及前景而釐定。往績記錄期間，我們一般向主要客戶授予的信貸期為30至180日。

應收賬款淨額由二零一一年十二月三十一日的240.7百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的254.2百萬港元，增加主要由於一般有較長結算期的LED照明項目的數目增加。於二零一三年十二月三十一日，應收賬款進一步增加至383.8百萬港元，增加主要由於惠州博羅縣政府合同總額為19.1百萬港元的LED照明項目合同訂明的兩年結算期較其他LED背光產品長，以及LED背光產品(尤其是大尺寸背光產品)的銷售增加。

應收賬款淨額由二零一三年十二月三十一日的383.8百萬港元增加至二零一四年六月三十日的473.2百萬港元。增加乃主要由於我們的業務於二零一四年上半年有所增長。我們的營業額由截至二零一三年上半年的417.1百萬港元增加37.1%至截至二零一四年上半年的571.9百萬港元。

就應收票據而言，本集團接納若干主要客戶以銀行票據結算應收賬款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年各年，本集團分別收到銀行票據141.2百萬港元、131.3百萬港元及54.8百萬港元作銷售結算。應收票據在二零一二年至二零一三年間減少，主要因為年終時我們用較多從客戶收取的銀行票據以背書的方式結算應付賬款。此做法完全符合中華人民共和國票據法，且結算應付賬款由實際交易支持。

應收票據由二零一三年十二月三十一日的54.8百萬港元增加至二零一四年六月三十日的97.1百萬港元。截至二零一四年六月三十日止期間應收票據增加乃主要由於我們LED背光產品銷售上升及在較小程度上乃由於減少以背書方式收取銀行票據作清償應付賬款，以減低銀行手續費及利息支出。截至二零一四年上半年部分應付賬款以銀行借款償還，整體的融資成本較使用銀行票據為低。

我們部分主要客戶透過以人民幣計值的銀行票據清算應收賬款。一般而言，銀行票據僅可於屆滿前以折扣價兌現。

另一方面，我們於屆滿前悉數兌現若干自客戶收取的銀行票據，以清算我們欠供應商的應付賬款。該銀行票據之使用完全符合中華人民共和國票據法。

涉及銀行票據的相關銷售及購貨均屬於日常業務過程中真確的交易。

財務資料

我們的應收賬款週轉天數由二零一一年的94天增加至二零一二年的120天，應收賬款週轉天數上升的原因是因為我們在二零一一年第四季度起停止與關連方偉志電子有限公司的交易。二零一一年第四季前，我們向偉志電子有限公司出售若干完成品，彼其後向海外獨立客戶出售完成品。由於偉志電子有限公司為我們其中一名關連方，與偉志電子有限公司之結餘計入應收關連方款項之金額中，而非應收賬款。

二零一一年第四季，我們開始直接出售予海外客戶，與客戶之結餘計入應收賬款。我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的應收賬款相應增加。因此，我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的平均應收賬款較二零一零年及二零一一年十二月三十一日的平均應收賬款大幅增加。有關我們與關連方偉志電子(香港)有限公司的關連方交易，請參閱「財務資料」章節中的「關連方交易」一段。

我們的應收賬款週轉天數由二零一二年的120天增加至二零一三年的130天，主要由於大尺寸LED背光產品銷售額在二零一二年至二零一三年間有大幅的增長。惠州博羅縣政府的LED照明項目(例如惠州博羅縣文化中心LED照明項目)的結算期較長，這也是導致應收賬款淨額週轉天數上升的原因。

我們的應收賬款週轉天數由二零一三年的130天輕微上升至截至二零一四年上半年的137天，增加主要是由於二零一四年第二季較高的營業額，導致我們於二零一四年六月三十日的應收賬款結餘增加。二零一四年第二季較高的營業額主要來自中國智能手機製造商、汽車製造商及平板電視製造商的強勁需求所帶動。

就董事所深知，惠州博羅縣政府LED照明項目的結算須經過冗長的內部程序。因此，政府LED照明項目的結算期一般較長。董事相信，此結算模式與處理政府項目的行業慣例相符。經考慮博羅縣政府LED照明項目的背景及性質，以及我們與博羅縣政府的業務關係及定期溝通後，我們接受政府較長的結算期。LED室外照明產品銷售分別佔二零一一年、二零一二年及二零一三年以及二零一四年上半年的營業額1.2%、1.4%、4.1%及2.1%。我們大部份LED室外照明產品與政府項目有關，故此，我們相信政府LED照明項目較長的結算期將不會影響我們的現金流量及日常營運。

財務資料

下表載列於所示日期按照發票日期劃分的應收賬款(扣除累計減值虧損)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90天	229,847	230,403	330,337	441,274
91至180天	7,407	8,037	22,919	30,751
181至365天	1,996	13,903	11,936	841
365天以上	1,410	1,818	18,583	285
總計	<u>240,660</u>	<u>254,161</u>	<u>383,775</u>	<u>473,151</u>

下表載列於所示日期並無逾期亦無減值及逾期但無減值的應收賬款的賬齡分析：

	總數	逾期但無減值				
		並無逾期亦無減值	少於30天	31-60天	61-90天	超過90天
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一一年						
十二月三十一日	240,660	211,058	14,761	5,716	5,053	4,072
於二零一二年						
十二月三十一日	254,161	210,295	14,548	8,243	6,394	14,681
於二零一三年						
十二月三十一日	383,775	278,585	65,824	3,037	3,686	32,643
於二零一四年						
六月三十日	473,151	424,754	29,782	4,608	6,456	7,551

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，以及於二零一四年六月三十日，按照發票日期劃分賬齡超過180天的應收賬款分別為3.4百萬港元、15.7百萬港元、30.5百萬港元及1.1百萬港元。於二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日的結餘上升主要由於惠州博羅縣政府及宜昌政府的LED照明項目上升所致。二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日之結餘下跌乃主要由於惠州博羅縣政府清償尚欠結餘所致。

根據過往經驗、客戶經營狀況審查及與客戶之定期討論，董事認為於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，以及於二零一四年六月三十日已逾期的應收賬款分別29.6百萬港元、43.9百萬港元、105.2百萬港元及48.4百萬港元獲評估為並未減值。由於客戶的信貸質素並無重大變動，該等結餘被視為可悉數收回。二零一一年至二零一三年的結餘上升

財務資料

主要由於與惠州博羅縣政府及宜昌政府的LED照明項目上升所致，因結算受政府冗長的內部程序所限，該等項目一般有較長還款期。董事相信還款模式與處理政府項目的行業慣例一致。

就於二零一一年及二零一二年十二月三十一日已逾期但未減值的應收賬款而言，該等款項乃已收回或已減值。就於二零一三年十二月三十一日已逾期超過90天但未減值的應收賬款而言，該等款項主要有關惠州博羅縣政府及宜昌政府之貿易結餘，該等客戶並無拖欠款項記錄，且為與我們有良好往績記錄的獨立客戶。已逾期但未減值之應收賬款由二零一三年十二月三十一日的105.2百萬港元大幅下跌至二零一四年六月三十日的48.4百萬港元，減少乃主要由於惠州博羅縣政府清償尚欠結餘。

下表載列應收賬款的減值撥備變動：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
年初結餘	2,023	2,231	2,240	9,421
確認的應收款項				
減值虧損	183	47	7,194	409
減值虧損撥回	(77)	(38)	(190)	(7)
撇銷	-	-	-	(1,650)
匯兌調整	102	-	177	(73)
	<u>2,231</u>	<u>2,240</u>	<u>9,421</u>	<u>8,100</u>
年末結餘	<u>2,231</u>	<u>2,240</u>	<u>9,421</u>	<u>8,100</u>

我們評估應收賬款減值時會考慮(i)客戶是否遇上重大財務困難，(ii)有否違約或(iii)客戶是否可能面臨破產或財務重組。應收款項減值於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，以及於二零一四年六月三十日分別為2.2百萬港元、2.2百萬港元、9.4百萬港元及8.1百萬港元。二零一二年至二零一三年間有大幅上升的原因主要為認為無法收回的客戶應收賬款減值。二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日應收款項之減值減少乃由於撇銷應收款項1.7百萬港元。

財務資料

為減少信貸風險，本集團已委派一支團隊，專責釐定信貸限額、信貸批核及其他監管步驟，以確保對逾期債務收回有跟進行動。此外，本集團會在各報告期末審閱每個個別貿易債務的可收回金額，確保有足夠的減值虧損以供不可收回款項之用。

於最後實際可行日期，於二零一四年六月三十日的應收賬款淨額中有350.8百萬港元，即74.1%已收回。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他淨應收款項：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
按金及其他淨				
應收款項	8,194	19,927	17,350	18,737
應收增值稅	11,023	8,683	10,121	5,784
預付款項	6,939	9,510	12,753	14,553
總計	<u>26,156</u>	<u>38,120</u>	<u>40,224</u>	<u>39,074</u>

我們的按金及其他淨應收款項由二零一一年十二月三十一日的8.2百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的19.9百萬港元，主要由於(i)為姚先生投購人壽保險的已付按金增加7.4百萬港元，(ii)惠州LED照明項目的按金增加1.3百萬港元，及(iii)保證金增加1.3百萬港元。按金及其他淨應收款項維持穩定，並由二零一二年十二月三十一日的19.9百萬港元輕微下跌至二零一三年十二月三十一日的17.4百萬港元，及於二零一四年六月三十日輕微上升至18.7百萬港元。

應付賬款及票據

應付賬款及票據主要包括向多個供應商購買原材料。應付賬款為免息，信貸期為收到發票起計30至90天。

財務資料

下表載列於所示日期的應付賬款及票據，以及於所示期間的週轉天數：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付賬款	174,565	193,688	186,547	254,505
應付票據	39,313	129,364	263,546	190,417
	<u>213,878</u>	<u>323,052</u>	<u>450,093</u>	<u>444,922</u>
應付賬款週轉 天數	<u>57</u>	<u>89</u>	<u>78</u>	<u>71</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度之應付賬款的週轉天數是指平均應付賬款除以年內營業額再乘以365天，而截至二零一四年上半年的應付賬款週轉天數乃按該期間應付賬款期初及期終結餘之平均數除以該期內營業額再乘以183天計算。

應付賬款及票據由二零一一年十二月三十一日的213.9百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的323.1百萬港元，再進一步增加至二零一三年十二月三十一日的450.1百萬港元。應付賬款及票據增加主要由於生產用材料採購金額增加，以配合我們營運的整體增長。我們應付賬款及票據由二零一三年十二月三十一日的450.1百萬港元輕微下跌至於二零一四年六月三十日的444.9百萬港元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，以及於二零一四年六月三十日，應付票據分別為39.3百萬港元、129.4百萬港元、263.5百萬港元及190.4百萬港元。往績記錄期內，應付票據包括向供應商採購有關的信用證承擔未償還採購金額。由二零一一年至二零一三年，應付票據增加主要由於我們使用更多銀行票據以結算應付賬款，為本集團提供更佳的現金管理及更多流動資金。中國法律顧問認為，該結算符合《中華人民共和國票據法》及《票據管理實施辦法》。於二零一四年六月三十日止應付票據減少乃主要由於減少使用銀行票據清償應付賬款。該等應付賬款以銀行借款清還，其較使用銀行票據相比可提供較低之整體融資成本。

應付賬款週轉天數由二零一一年的57天大幅度增加至二零一二年的89天。應付賬款週轉天數大幅上升的原因是主要因為我們在二零一一年第四季度停止與關連方偉志電子有限公司進行交易。我們在二零一一年第四季之前，向偉志電子有限公司購買貨品，這些貨品購自獨立海外供應商以供我們的生產。由於偉志

財務資料

電子有限公司為我們其中一名關連方，與偉志電子有限公司之結餘計入應付關連方款項之金額中，而非應付賬款。在二零一一年第三季後，我們直接向供應商購貨，而與供應商之結餘計入應付賬款。我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的應付賬款相應增加，且相比我們於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的平均應付賬款顯著上升。有關我們與偉志電子有限公司的關連方交易，請參閱「財務資料」章節中的「關連方交易」一段。

應付賬款週轉天數由截至二零一二年的89天減少至截至二零一三年的78天，減少主要是由於本集團把自客戶收取的銀行票據以背書的方式結算部分應付賬款，導致於二零一三年十二月三十一日的應付賬款結餘較低。應付賬款週轉天數輕微下降至截至二零一四年六月三十日止期間的71天。下跌乃主要由於自我們主要海外供應商之採購增加，彼等一般提供較短的信貸期予本集團。

於有關報告期末，我們相當部分應付賬款項於180天內到期。下表載列於所示日期應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90天	127,204	141,914	166,607	190,337
91至180天	39,580	43,694	14,062	57,374
181至365天	6,718	5,779	3,718	4,936
365天以上	1,063	2,301	2,160	1,858
應付賬款總額	<u>174,565</u>	<u>193,688</u>	<u>186,547</u>	<u>254,505</u>

參照上表，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於二零一四年六月三十日，本集團的應付賬款總額中分別72.9%、73.3%、89.3%及74.8%於90天內到期。於最後實際可行日期，於二零一四年六月三十日的應付賬款中210.6百萬港元，即82.7%已隨後清償。

財務資料

其他應付款項及預提費用

下表載列於所示日期的其他應付款項及預提費用：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預收款項	2,381	2,911	4,723	2,443
應付建造成本	10,839	5,066	1,563	1,814
預提費用	13,641	11,374	15,671	23,845
應付增值稅	7,523	3,181	11,136	19,905
其他應付款項	35,526	2,612	5,157	6,467
	<u>69,910</u>	<u>25,144</u>	<u>38,250</u>	<u>54,474</u>
總計	<u>69,910</u>	<u>25,144</u>	<u>38,250</u>	<u>54,474</u>

預收款項指客戶就LED產品支付的預付款項。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及於二零一四年六月三十日，預收款項在往績記錄期間相對平穩，分別為2.4百萬港元、2.9百萬港元、4.7百萬港元及2.4百萬港元。

其他應付款項主要包括供應商或客戶的往來賬及其他不重大的應付結餘。二零一一年的其他應付款項主要包括在二零一一年十二月由一名個別客戶收取以生產若干具特定要求LED背光產品的款項人民幣19.5百萬元（「款項」）。然而，經研發部評估後，我們認為我們的LED背光產品無法達至該名個別客戶的特定要求。個別客戶與我們就特定要求進行討論，並同意終止有關銷售合約，無須就任何發展成本或利息支付承擔任何責任。我們於二零一二年逐步退回款項予該名個別客戶。我們其他應付款項分別進一步增加至二零一三年十二月三十一日的5.2百萬港元及二零一四年六月三十日的6.5百萬港元。增加乃主要由於應向員工支付的報銷結餘及其他應付稅項增加。

於二零一一年十二月三十一日的應付建造成本為10.8百萬港元，主要是興建惠州生產廠房的應付建造成本。應付建造成本由二零一二年的5.1百萬港元減少至二零一三年的1.6百萬港元，減少主要是由於按照完工進度清償建造成本。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及於二零一四年六月三十日，預提費用分別為13.6百萬港元、11.4百萬港元、15.7百萬港元及23.8百萬港元。預提費用主要包括應付工資、應付員工福利費用及預提上市開

財務資料

支。二零一二年的預提費用較二零一一年減少，主要由於員工減少令應付薪金減少。預提費用於二零一二年至二零一三年間上升，原因主要是於二零一三年預提上市開支及為籌備上市產生的專業費用導致。預提費用於二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日期間上升，乃主要由於員工數目及平均工資水平上升，導致應付薪金增加。

應付所得稅

應付所得稅由二零一一年十二月三十一日的8.6百萬港元降至二零一二年十二月三十一日的3.9百萬港元，然後升至二零一三年十二月三十一日的13.5百萬港元，其後再下降至二零一四年六月三十日的9.7百萬港元。

應付所得稅在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下跌，主要因為二零一二年產生的研發開支的扣稅額增加。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應付所得稅增加則主要由於(i)整體除稅前利潤在二零一三年增加及(ii)本集團附屬公司之一惠州電子的除稅前利潤大幅上升，而該附屬公司的標準所得稅率為25%。應付所得稅於二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日期間輕微減少，乃主要由於二零一三年內產生之應付所得稅已就稅務清算於二零一四年四月付清，因此於二零一四年六月三十日之應付所得稅相應減少。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就折舊撥備與相關折舊、減值及撥備及未動用稅項虧損之差額確認入賬。未動用稅項虧損可因結轉之淨虧損而產生。未動用稅項虧損於應課稅利潤可能將於未來的財務期間對銷未動用稅項虧損時確認入賬為遞延稅項資產。

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於二零一四年六月三十日，我們的遞延稅項資產分別為7.3百萬港元、4.9百萬港元、4.0百萬港元及4.0百萬港元。往績記錄期間，遞延稅項資產的餘額相對穩定。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於二零一四年六月三十日，本集團的稅項虧損總額分別為17.3百萬港元、16.6百萬港元、26.7百萬港元及31.8百萬港元，主要為三峽偉志的稅項虧損。由於難以預測若干附屬公司的未來收入流量，故並未就稅項虧損分別7.2百萬港元、10.9百萬港元、26.7百萬港元及31.8百萬港元確認為遞延稅項資產。往績記錄期間，結轉而並未確認為遞延稅項資產之稅項虧損增加乃主要歸因於三峽偉志的累計未動用稅項虧損，乃由於我們於宜昌區域的LED照明業務而投放之銷售網絡的市場推廣及行政開支所致。由於未能確定投資於市場推廣之回報，且難以預測未來收入流量，因此三峽偉志之未動用稅項虧損並未確認為遞延稅項資產，故以未動用稅項虧損結轉。

財務資料

有關遞延稅項資產的更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」中「遞延稅項」之附註。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由二零一一年十二月三十一日的224.5百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的247.2百萬港元，然後增加至二零一三年十二月三十一日的292.5百萬港元，再增加至二零一四年六月三十日的307.0百萬港元。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的增幅主要由於深圳更新設備及機器和惠州生產廠房新增廠房及機器以擴展營運。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的增幅主要由於更新及擴展現有設施。尤其是，我們購買製造大尺寸LED背光產品的機器設備，以增加大尺寸LED背光產品的產能。於二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日期間我們進一步透過購買機器及更新現有製造LED背光產品之生產設備以擴充現有生產設施。

請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—資本開支」。

政府資助

往績記錄期間，我們研發的漁業用照明系統獲得深圳政府發放政府資助。另外，我們亦收到湖北夷陵經濟開發區政府資助，以資助開發背光生產工業園及LED背光生產項目建設。

財務資料

下表載列我們於往績紀錄期間所收取載入收益表的政府資助明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
於我們的收益表中記錄的政府資助				
LED發展項目及				
其他	780	2,458	6,658	3,073
LED背光生產項目建設基礎設施補助	-	-	69	89
中小企業發展專項補助	1,133	-	301	-
	<u>1,913</u>	<u>-</u>	<u>301</u>	<u>-</u>
總計	<u>1,913</u>	<u>2,458</u>	<u>7,028</u>	<u>3,162</u>

我們(i)根據政府資助之申請或(ii)完成以申請政府資助為主體事項之相關節能項目後而收到政府資助時，將確認該等政府補助為收入。政府資助乃於本集團確認資助擬補償的相關成本開支期間，有系統的基礎上於損益內確認。

本集團作為政府資助申請人(「申請企業」)須遵守的條件主要包括(但不限於)下列各項：(i)申請企業為註冊企業法人，(ii)申請企業為高新技術企業或上市公司，(iii)申請企業根據法律填妥統計部的年度統計表格，(iv)於城市企業信貸資訊系統擁有良好信貸記錄，(v)最近三年並無嚴重違反法律及重大違反法規及嚴重信用流失之記錄及(vi)就研發而言，過去一年用於研發的金額不得低於申請企業總收益的3%(視情況而定)。

申請企業須填寫可自有關部門或代理或委員會相關之網站取得的申請表格。申請企業其後提交已填妥的申請表格連同申請文件予有關當局。申請企業的申請文件主要包括：(i)業務證明，(ii)稅務登記證明，(iii)支付稅項證明，(iv)相關年

財務資料

度之經審核財務報告，(v)提交予統計部的有關年度工業企業的成本及費用表格及(vi) (就研發相關的政府資助而言)有關過去一年研發基金實際支出情況的費用清單(視情況而定)。

在往績記錄期間於收益表確認之政府資助包括(i)特別為收購非流動資產之政府資助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並按有關資產的可用年期轉移至收益表，(ii)於相關呈報期內就給予我們財務援助所收取而並無未來相關成本之政府資助及(iii)補償已產生及於收益表確認之開支而收取之政府資助。二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年上半年，我們確認收益表的補貼分別為1.9百萬港元、2.5百萬港元、7.0百萬港元及3.2百萬港元。

下表載列於我們財務狀況表中確認的政府資助於所示日期項目明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
LED發展項目及其他 漁業用照明系統的 研發	617	987	941	894
LED工業園發展的 基建設施補助	-	6,166	12,719	12,598
LED背光生產基建 設施補助	-	1,233	12,719	12,598
	-	-	7,460	7,315
總計	<u>617</u>	<u>8,386</u>	<u>33,839</u>	<u>33,405</u>

政府資助由二零一一年十二月三十一日的0.6百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的8.4百萬港元，再增加至二零一三年十二月三十一日的33.8百萬港元，其後輕微減少至二零一四年六月三十日的33.4百萬港元。政府資助主要由深圳市政府及湖北夷陵經濟開發區政府向本集團授出若干的基建設施補助及LED技術研發補貼。

財務資料

關連方交易

在往績記錄期內，我們與關連方訂立若干買賣交易。董事認為，關連方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關連方磋商的正常商業條款進行。

在該等關連方交易當中，我們於二零一一年分別向偉志電子有限公司購買總值43.4百萬港元的貨品，以及出售總值92.0百萬港元的貨品。姚先生為偉志電子有限公司全部股份的最終實益擁有人，因此為本集團的關連方。

我們向偉志電子有限公司購買的貨品包括稜鏡薄膜及反光薄膜，該等貨品乃購自獨立海外供應商，用於我們的生產。我們在生產過程中將該等貨品用作製造零件後，會直接向中國客戶銷售製成品，包括LED背光產品及LED照明產品。我們亦向偉志電子有限公司出售LED背光產品。

我們自二零一一年第四季度起中止與偉志電子有限公司的任何交易，並與本集團全資附屬公司偉志光電開展業務，以購買稜鏡薄膜及反光薄膜。偉志電子有限公司已將我們先前向其出售的所有製成品全數轉售獨立海外客戶，並停止其貿易業務。偉志電子有限公司的餘下業務主要包括位於香港的樓宇及物業投資，其業務重點與本集團完全不同。

應收／付關連公司及董事款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，及於二零一四年六月三十日，應收關連公司款項分別為979,000港元、39,000港元、41,000港元及40,000港元。與關連公司的結餘主要指就其日常營運而墊付的資金。該等款項為無抵押、免息，以及須應要求償還。

在往績記錄期內，應付關連公司款項主要為與偉志電子有限公司的結餘。於二零一三年十二月三十一日的金額減少，乃由於自二零一一年第四季度起中止與偉志電子有限公司進行交易。有關與偉志電子有限公司的關係進一步詳情，請參閱上文「關連方交易」一節。

往績記錄期內，應付一名董事款項主要為來自姚先生的貸款。應付一名董事款項的大部分金額已於二零一三年償還。該等款項為無抵押、免息，以及須應要求償還。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金

於往績記錄期間，本集團的主要流動資金及資本資源來源為經營業務及融資活動所產生的現金流。本集團的現金主要用途於以往及將來預期均為營運成本、及物業、廠房及設備的資本開支。下表概述我們於往績記錄期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
現金流				
經營活動所得(所用)的				
現金淨額	13,590	121,100	178,457	(80,593)
投資活動所用現金淨額	(25,248)	(84,040)	(82,873)	(19,866)
融資活動(所用)所得				
現金淨額	(1,464)	23,654	(126,591)	110,464
現金及現金等價物				
增加(減少)淨額	(13,122)	60,714	(31,007)	10,005
年初現金及現金等價物	70,991	63,643	124,417	100,777
匯率變動影響	5,774	60	7,367	(506)
年終現金及現金等價物	<u>63,643</u>	<u>124,417</u>	<u>100,777</u>	<u>110,276</u>

經營活動所得(所用)現金淨額

經營活動所得(所用)現金流主要包括除所得稅前利潤(經根據以下項目調整：融資成本、利息收入、折舊及攤銷、政府資助、應收賬款及其他應收款項減值虧損及減值虧損撥回、出售附屬公司及物業、廠房及設備的收益及虧損、存貨減值、營運資金變動影響如應收賬款及其他應收款項、應付賬款及其他應付款項及存貨、及已付中國企業所得稅)。

財務資料

經營活動所得現金淨額於二零一一年為13.6百萬港元。該金額主要來自經營所得的除所得稅前利潤47.4百萬港元，經非現金開支的37.6百萬港元、應付賬款及其他應付款項增加153.4百萬港元所調整，並由存貨增加46.6百萬港元、貿易及其他應收款項增加168.2百萬港元所抵銷，並進一步經已付中國企業所得稅9.9百萬港元所調整。營運資金變動中的現金流出增加主要反映了LED背光產品及LED照明產品銷售在二零一零年至二零一一年之間的增幅。

經營活動中所得現金淨額於截至二零一二年為121.1百萬港元。該金額主要來自自由經營所得的除所得稅前利潤的48.1百萬港元，經非現金開支的51.8百萬港元、應付賬款、票據及其他應付款項增加71.3百萬港元所調整，及經存貨、應收賬款、票據及其他應收款項增加40.7百萬港元所部份抵銷。我們於二零一二年十二月三十一日營運資金變動中錄得淨現金流入30.6百萬港元，而二零一一年十二月三十一日營運資金變動則為淨現金流出61.5百萬港元。

經營活動中所得現金淨額於截至二零一三年為178.5百萬港元。該金額主要由經營所得的除所得稅前利潤的69.6百萬港元、經非現金開支65.4百萬港元、應付賬款、票據及其他應付款項增加135.2百萬港元所調整、並經存貨增加35.6百萬港元、應收賬款、票據及其他應收款項增加52.3百萬港元所抵銷。我們於二零一三年十二月三十一日營運資金變動中錄得淨現金流入47.4百萬港元，而二零一二年十二月三十一日營運資金變動則為淨現金流入30.6百萬港元。

截至二零一四年上半年的經營活動所用現金淨額為80.6百萬港元，該金額主要為由經營所得的除所得稅前利潤的50.0百萬港元，經非現金開支的32.6百萬港元及應付賬款、票據及其他應付款項增加14.5百萬港元所調整，並經存貨增加30.0百萬港元及應收賬款、票據及其他應收款項增加135.4百萬港元所抵銷。我們於二零一四年六月三十日營運資金變動中錄得淨現金流出量150.8百萬港元，而二零一三年十二月三十一日營運資金變動中錄得淨現金流入量則為47.4百萬港元。

投資活動所用現金淨額

主要投資活動所用現金流出在往績記錄期為於物業、廠房及設備上的資本開支，預付土地租賃款項及已抵押銀行存款之按金。

財務資料

投資活動所用現金淨額截至二零一一年為25.2百萬港元。該金額主要為購買物業、廠房及設備的53.9百萬港元，增加預付土地租賃款項的10.1百萬港元及出售附屬公司所得淨現金0.4百萬港元，部份由已質押銀行存款減少的58.2百萬港元、已收利息的3.0百萬港元及出售物業、廠房及設備所得款項的0.5百萬港元所抵銷。

投資活動所用現金淨額於截至二零一二年為84.0百萬港元。該金額主要為購買物業、廠房及設備的56.4百萬港元、已抵押銀行存款增加的20.0百萬港元，預付土地租賃款項增加的9.3百萬港元及出售附屬公司所得淨現金的0.1百萬港元，及部份由關連公司還款的0.9百萬港元、已收利息的0.9百萬港元及出售廠房及設備所得款項的0.1百萬港元所抵銷。

投資活動所用現金淨額於截至二零一三年為82.9百萬港元。該金額主要為購買物業、廠房及設備的77.0百萬港元，及已抵押銀行存款增加的7.6百萬港元，部份由已收利息的1.5百萬港元及出售廠房及設備所得款項的0.2百萬港元所抵銷。

投資活動所用現金淨額於截至二零一四年上半年為19.9百萬港元。該金額主要由於購買物業、廠房及設備的37.6百萬港元及由提取已抵押銀行存款的16.8百萬港元部分抵銷。

請參閱本文件「流動資金及資本資源 — 資本開支管理」一段，以獲取有關上文所述購買物業、廠房及設備的詳情。

融資活動所得(所用)現金淨額

往績記錄期間融資活動主要包括償還及新增銀行貸款、已付利息、償還融資租賃債項、向關連公司作出還款、董事提供墊款及向董事償還款項、股東注資及已收政府資助。

融資活動所用現金淨額於截至二零一一年為1.5百萬港元。該金額主要為(i)新增銀行借款268.5百萬港元、(ii)股東注資10.2百萬港元、(iii)已收回的政府資助2.5百萬港元，部份由(i)償還銀行貸款195.9百萬港元、(ii)向關連公司作出還款102.8百萬港元及(iii)已支付利息11.9百萬港元所抵銷。新增銀行借款主要用於(i)有關新增物業、廠房及設備的資本開支及(ii)本集團營運資金。

財務資料

融資活動所得現金淨額於截至二零一二年為23.7百萬港元。該金額主要為(i)新增銀行借款448.6百萬港元、(ii)股東注資44.7百萬港元，及(iii)已收回的政府資助10.2百萬港元，部份由(i)償還銀行貸款403.3百萬港元、(ii)已支付利息20.7百萬港元、(iii)向關連公司還款44.6百萬港元、(iv)向董事還款11.0百萬港元及(v)償還融資租賃債項0.2百萬港元所抵銷。銀行淨借款由二零一一年的72.6百萬港元減少至二零一二年的45.3百萬港元，當中反映償還銀行於二零一二年借出作建設惠州生產廠房之用的銀行貸款。

融資活動所用現金淨額於截至二零一三年為126.6百萬港元。該金額主要為(i)償還銀行貸款約468.2百萬元、(ii)向董事還款51.6百萬港元、(iii)向關連公司還款9.3百萬港元及(iv)已支付利息及償還融資租賃債項21.5百萬港元，部份由(i)新增銀行借款355.7百萬港元、(ii)股東注資36.9百萬港元及(iii)已收回的政府資助31.8百萬港元所抵銷。股東進一步作出的注資36.9百萬港元主要用於(i)添置廠房及設備，主要用於生產大尺寸LED背光產品設施及(ii)小部份用於惠州生產廠房內添置非用於生產大尺寸LED背光產品的其他廠房及設備。

融資活動所得現金淨額於截至二零一四年上半年為110.5百萬港元，該金額主要為(i)償還銀行貸款195.4百萬港元，(ii)向一名董事還款1.5百萬港元及(iii)已付利息及償還融資租賃債項13.9百萬港元，並由(i)新籌集之銀行借款316.9百萬港元及(ii)已收政府資助3.0百萬港元部分抵銷。

財務資料

資本開支管理

我們預期，日後資本開支所需會透過可用現金及現金等價物、經營活動所得現金、可用銀行融資、股東注資及預期[編纂]所得款項淨額撥付。往績記錄期間資本開支金額現列如下：

		截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
		二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
		千港元	千港元	千港元	千港元
香港	— 廠房及設備	-	1,533	-	-
	— 物業	240	456	13	-
	— 辦公室設備	6	3	19	41
深圳	— 廠房及設備	19,037	25,225	17,089	7,665
	— 辦公室設備	3,079	86	192	80
惠州	— 廠房及設備	18,569	13,337	40,527	25,929
	— 物業	6,559	3,981	4,738	2,701
	— 辦公室設備	614	260	1,874	1,309
宜昌	— 廠房及設備	482	1,352	222	22
	— 物業	715	5,936	8,700	165
其他 <small>(附註)</small>	— 辦公室設備	78	-	-	-
總計		<u>49,379</u>	<u>52,169</u>	<u>73,374</u>	<u>37,912</u>

附註：該金額是指於二零一一年已出售的附屬公司所產生的資本開支。

資本開支

資本開支主要包括在往績記錄期間添置本集團於中國惠州、深圳及宜昌的生產廠房所用之物業、廠房及設備。廠房及設備指額外廠房及機器及汽車。物業指裝修及樓宇。

資本開支於二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年上半年分別為49.4百萬港元、52.2百萬港元、73.4百萬港元及37.9百萬港元。

財務資料

於二零一一年資本開支增加主要由於(i)深圳生產廠房購置廠房及設備19.0百萬港元，(ii)惠州生產廠房購置廠房及設備18.6百萬港元及(iii)惠州生產廠房在建工程費用6.6百萬港元。

於二零一二年資本開支增加主要由於(i)深圳生產廠房購置廠房及設備25.2百萬港元及(ii)惠州生產廠房購置廠房及設備13.3百萬港元。

於二零一三年資本開支增加主要由於(i)深圳生產廠房購置廠房及設備17.1百萬港元及(ii)惠州生產廠房購置廠房及設備40.5百萬港元。

於二零一四年上半年資本開支增加主要由於(i)購置深圳生產廠房之廠房及設備7.7百萬港元及(ii)購置惠州生產廠房之廠房及設備25.9百萬港元。

營運資金狀況

我們於二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別錄得淨流動負債71.5百萬港元及6.2百萬港元，二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日則分別錄得淨流動資產114.5百萬港元及138.1百萬港元。營運資金狀況於二零一三年有所改善主要因為我們由經營活動所得現金淨額增加以進一步支持日常營運，故此減少銀行借款。流動資產淨額於二零一四年六月三十日增加乃由於存貨及應收賬款及票據增加。

我們撥付資金供營運資金所需的方法主要為經營活動所得現金流及銀行借款。經營活動所產生現金淨額於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為13.6百萬港元、121.1百萬港元、178.5百萬港元。於二零一四年上半年，經營活動所用現金淨額為80.6百萬港元。未動用的可用銀行融資於二零一四年九月三十日為227.2百萬港元。

董事對營運資金充裕程度的意見

考慮到我們可用的財務資源，包括內部產生的資金、可用銀行融資金額以及從[編纂]估計所得款項淨額，董事認為本集團可用的營運資金足以應付我們目前由本文件刊發日期起計未來十二個月的需要。

財務資料

資本承擔及融資租賃債項

我們透過融資租賃租用一部汽車。往績記錄期間融資租賃的平均租期為五年。下表列出我們於所示日期根據融資租賃項下的日後最低租賃付款總額：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日 二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	-	330	330	330
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	-	1,073	743	578

除以上的融資租賃承擔外，下表列出所示日期我們的其他資本承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日 二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
除融資租賃外的資本 承擔				
—物業、廠房及設備	-	13,042	-	5,839

考慮到我們可用的財務資源，包括內部產生的資金、可用銀行融資以及估計從[編纂]所得款項淨額，及我們目前的資本承擔，董事認為目前本集團可用的營運資金足以供我們由本文件刊發日期起計未來十二個月的資本承擔需要。

債務

借款及銀行融資

於二零一四年六月三十日，短期銀行借款為343.1百萬港元。短期銀行借款預期由經營所得現金流及重續到期銀行貸款撥付。

於二零一四年九月三十日(亦即債務聲明的最後實際可行日期)，本集團的尚未償還短期銀行借款為344.1百萬港元，由本集團若干資產的固定抵押作抵押，該等資產包括物業、土地及設備。

財務資料

下表列出我們於所示日期的借款及其他貸款及墊款：

	於十二月三十一日			於 六月 三十日	於 九月 三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
銀行借款：					
有抵押：					
信託收據貸款	-	9,661	8,691	38,184	15,997
其他銀行貸款	163,032	234,237	123,078	161,778	185,460
	<u>163,032</u>	<u>243,898</u>	<u>131,769</u>	<u>199,962</u>	<u>201,457</u>
無抵押：					
其他銀行貸款	115,641	80,163	91,957	143,118	142,594
	<u>115,641</u>	<u>80,163</u>	<u>91,957</u>	<u>143,118</u>	<u>142,594</u>
	<u><u>278,673</u></u>	<u><u>324,061</u></u>	<u><u>223,726</u></u>	<u><u>343,080</u></u>	<u><u>344,051</u></u>
須償還銀行借款：					
應要求或一年內	235,229	324,061	221,451	331,708	328,896
一年以上及兩年以內	12,335	-	700	4,500	6,427
兩年以上及五年以內	31,109	-	1,575	6,872	8,728
	<u>278,673</u>	<u>324,061</u>	<u>223,726</u>	<u>343,080</u>	<u>344,051</u>
融資租賃債項	<u>-</u>	<u>1,284</u>	<u>1,003</u>	<u>858</u>	<u>6,174</u>
其他貸款及墊款					
應付關連公司款項	92,419	47,867	516	1,805	-
應付一名董事款項	64,129	53,085	1,458	-	-
	<u>156,548</u>	<u>100,952</u>	<u>1,974</u>	<u>1,805</u>	<u>-</u>

財務資料

我們主要利用來自銀行借款所得的款項資助營運資金開支、資本開支及為短期借款再融資。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六月三十日，我們的銀行借款分別為278.7百萬港元、324.1百萬港元、223.7百萬港元及343.1百萬港元。銀行借款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有所增加，主要由於(i)營運資金開支增加，當中與來自我們的大尺寸LED背光產品及LED照明產品的銷售增加有關，特別是銷售予政府LED照明項目的LED照明產品，其收款期較長及(ii)與提升深圳生產廠房及惠州生產廠房生產設施有關的資本開支。銀行借款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有所下降，主要由於來自經營活動的現金增加，以償還若干於二零一三年年終前到期的銀行借款。

銀行借款於二零一四年六月三十日較二零一三年十二月三十一日有所增加，主要由於(i)機器及設備的資本開支增加及(ii)為向我們的主要供應商採購原材料之銀行貸款增加。

除銀行借款外，我們亦有來自應付關連公司款項及應付一名董事款項的其他借款。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及於二零一四年六月三十日，我們的其他借款分別達156.5百萬港元、101.0百萬港元、2.0百萬港元及1.8百萬港元。應付關連公司款項及應付一名董事款項主要指由關連公司借出作日常營運之用的借款。

於二零一四年九月三十日，我們的銀行借款為344.1百萬港元，銀行借款較於二零一四年六月三十日有所上升，主要由於與銷售上升有關的營運資本開支上升。來自應付關連公司款項及應付一名董事款項的其他借款於二零一四年九月三十日已全數償還。

有關關連方交易詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表項目之討論 — 關連方交易」一節。

於二零一四年六月三十日，我們獲有關銀行授予的銀行融資總額及未動用銀行融資額分別為640.8百萬港元及160.2百萬港元。所有銀行融資由我們的控股股東姚先生擔保。完成[編纂]後，所有來自控股股東的擔保將會全面解除。

於二零一四年九月三十日，我們獲有關銀行授予的銀行融資總額及未動用銀行融資額分別為855.3百萬港元及227.2百萬港元。

財務資料

我們的所有銀行及其他借款均為一年內到期的短期借款，並以美元或人民幣或港元計值。我們的銀行借款一般會載有商業銀行貸款慣用的條款及條件。信託收據貸款之年息率介乎2.98%至3.25%。我們以港元計值的銀行借款，按定息或按照倫敦銀行同業拆息／港元最優惠利率／香港銀行同業拆息另加固定百分比溢價計算浮息。我們以人民幣計值的銀行借款則以定息或按照中國人民銀行所頒佈的現行放貸息率另加固定百分比溢價計算浮息。

我們的銀行貸款的年利率於二零一一年、二零一二年及二零一三年及二零一四年上半年分別介乎2.44%至8.53%、3.25%至8.53%、3.25%至8.10%及2.98%至8.50%。

我們的銀行借款及其他借款載有包括規定如借款人經營及財務狀況有重大不利變動須知會放貸人、限制重大企業行動及限制銀行借款所得款項的用途的契諾。

我們的董事已確認，我們在履行責任方面並無遇上困難，且以往我們均能在銀行借款到期時償還款項或為其作再融資。我們的董事認為近期的市場利率變動並無對本集團的業績及財務狀況有任何重大不利影響。

債務證券

於二零一四年九月三十日營業時間結束時，我們並無已發行並未償還的或法定的或以其他方式創立但未發行的債務證券。

或然負債、按揭及質押

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或然負債、按揭、質押及擔保。

我們的董事亦確認由二零一四年九月三十日起我們的債務及或然負債並無重大變動。

財務風險

我們的財務工具所引致的主要風險為於一般業務過程的外匯風險、利率風險、信貸風險、流動性風險及價格風險。

外匯風險

於往績記錄期，我們的銷售及採購交易乃以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值，而我們的外匯風險主要來自美元及人民幣匯率的波動。於往績記錄期，我

財務資料

們的外匯風險主要由於銀行結餘及以人民幣及美元計值的未償還應收賬款及其他應收款項所致。

下表載列本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及於二零一四年六月三十日以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債之賬面值：

	資產				負債			
	於十二月三十一日		於六月三十日		於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
人民幣	-	61,598	4,215	10,594	-	-	-	-
美元	40,172	59,129	68,279	33,564	35,116	42,377	67,269	84,181
港元	18,854	9,729	9,586	7,443	5,924	2,915	436	602

本集團現時並無外匯對沖政策。我們持續地監察相關外匯風險，並將於有需要時評估重大的外匯風險。

我們已分別編製美元及人民幣兌港元匯率上升或下跌5%的敏感度分析。敏感度分析僅包括以外幣計值之尚未支付貨幣項目，並於各報告期末以外幣匯率5%的變動作匯兌調整。下列之正數數字反映港元、人民幣及美元兌有關貨幣升值5%時，稅後利潤之增加。港元、人民幣及美元兌有關貨幣貶值5%時，對利潤及其他股本將構成等值及相反之影響，且下文的結餘將為負數。分析乃基於往績記錄期的基準進行：

	港元			
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
年度利潤的影響	(485)	(256)	(343)	(257)

財務資料

人民幣

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
年度利潤的影響	-	(2,572)	(176)	442

美元

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
年度利潤的影響	(307)	(628)	138	2,127

利率風險

本集團之市場利率轉變風險主要涉及固定利率銀行借款及融資租賃債項，以及有關變動利率銀行結餘及變動利率銀行借款之現金流利率風險。由於本集團的銀行結餘均屬短期性質，故本集團所面對的銀行結餘風險很低。借款之利息按浮息率計算是本集團的政策，藉此減低公允值利率風險。

於往績記錄期，我們已編製50基點上升或下跌的敏感度分析，並於向主要管理層報告利率風險時使用，亦為管理層對利率變動的合理評估。分析乃基於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的基準進行：

	50基點上升或下跌			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
年度利潤的影響	577	218	239	336

財務資料

本集團現時並無利率對沖政策。然而，我們亦將持續監察利率風險，並將於預計出現重大利率風險時採取其他必要措施。

有關(i)已抵押銀行存款及銀行結餘及現金、(ii)銀行借款及(iii)融資租賃債項的詳情，請分別參閱本文件附錄一附註21、24及25。

信貸風險

我們的信貸風險主要由於合併財務狀況表所列各項已確認金融資產之賬面值，有關賬面值主要反映我們於往績記錄期之應收賬款及其他應收款項的賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團已委派小組負責釐定信貸限額、批准信貸額及其他監管程序，以確保能跟進追討過期債務之事宜。此外，本集團於各個報告期末檢討各項個別貿易債務是否可收回，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。就此，我們認為本集團之信貸風險已大幅減少。應收關連公司款項及應收附屬公司款項乃經考慮對手方的信貸質素、其財務狀況、信貸歷史及其他因素而予以評估。我們認為該等對方的違約風險偏低。此外，我們認為流動性資金的信貸風險很低，由於對方為經國際信貸評級機構評予高信貸評級的銀行。

下表載列於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及於二零一四年六月三十日來自我們最大客戶及五大客戶的應收賬款總額之集中信貸風險：

	應收賬款總額之集中信貸風險			
	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	%	%	%	%
最大客戶	25	12	13	21
五大客戶	60	50	32	57

流動性風險

流動性風險指我們未能履行與財務負債相關之責任之風險，此風險反映於往績記錄期間我們的應收賬款及其他應付款項、銀行借款、應付關連公司款項及

財務資料

應付董事款項之賬面值。我們管理流動性風險的政策為監察及維持管理層視為足夠應付本集團營運及減低現金流量波動的影響之現金及現金等價物水平。我們會監察銀行借款的使用以確保符合貸款契約的規定。

下表載列本集團根據於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的協定還款條款之非衍生財務負債：

	非衍生財務負債			
	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應要求或一年內償還	715,146	776,836	702,850	832,285
一年以上及兩年內	-	330	330	330
兩年以上及五年內	-	743	413	248
	<u>715,146</u>	<u>777,909</u>	<u>703,593</u>	<u>832,863</u>
非貼現現金流量總額	<u>715,146</u>	<u>777,909</u>	<u>703,593</u>	<u>832,863</u>

價格風險

我們的毛利率受我們銷售成本大幅影響。所用材料價格變動，尤其是對我們的生產不可或缺的生產物料及供應商，將影響我們的生產成本，因而對我們的盈利能力造成影響。

我們並未與我們的供應商訂立長期合約，我們通常能將所用材料價格的波幅轉嫁給客戶。

我們通常會以成本加利潤率的方式為LED產品定價。我們決定LED產品價格時，會考慮多項因素，包括但不限於：(i)尺寸、(ii)技術要求、(iii)購買量、(iv)生產成本、(v)質量控制要求，及(vi)市場價格。於往績記錄期，我們的毛利率相對穩定，介乎22.2%至25.2%。

財務資料

我們的董事已參照在往績記錄期內我們LED產品的平均售價及所用主要材料成本的波動所承受的最高風險編製敏感度分析。下列分析僅作說明用途，並未計及我們產品的潛在價格調整，原因為我們已採納價格策略的定價政策。下文的敏感度分析載列於往績記錄期我們之除稅後毛利及利潤的敏感度：

LED產品	平均售價 增加/ 減少	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日 止六個月	
		二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一四年	
		毛利率 %變動	除稅後 純利 %變動 (附註)	毛利率 %變動	除稅後 純利 %變動 (附註)	毛利率 %變動	除稅後 純利 %變動 (附註)	毛利率 %變動	除稅後 純利 %變動 (附註)
小尺寸LED背光產品	1.0%	+/-4.0%	+/-14.1%	+/-3.5%	+/-13.0%	+/-3.0%	+/-9.6%	+/-3.2%	+/-9.0%
	2.5%	+/-10.1%	+/-35.3%	+/-8.8%	+/-32.5%	+/-7.4%	+/-24.1%	+/-7.9%	+/-22.6%
	4.0%	+/-16.1%	+/-56.4%	+/-14.1%	+/-52.1%	+/-11.9%	+/-38.6%	+/-12.7%	+/-36.1%
中尺寸LED背光產品	10%	+/-1.2%	+/-4.2%	+/-0.6%	+/-2.3%	+/-1.3%	+/-4.2%	+/-1.4%	+/-4.0%
	30%	+/-3.6%	+/-12.6%	+/-1.9%	+/-7.0%	+/-3.9%	+/-12.5%	+/-4.2%	+/-11.9%
	60%	+/-7.2%	+/-25.1%	+/-3.8%	+/-14.1%	+/-7.7%	+/-25.1%	+/-8.4%	+/-23.8%
大尺寸LED背光產品	10%	+/-2.5%	+/-8.7%	+/-3.5%	+/-13.0%	+/-4.7%	+/-15.1%	+/-4.3%	+/-12.2%
	15%	+/-3.7%	+/-13.1%	+/-5.3%	+/-19.6%	+/-7.0%	+/-22.7%	+/-6.5%	+/-18.3%
	30%	+/-7.5%	+/-26.2%	+/-10.6%	+/-39.1%	+/-14.0%	+/-45.4%	+/-12.9%	+/-36.7%
LED照明產品	10%	+/-1.0%	+/-3.6%	+/-3.0%	+/-11.2%	+/-3.9%	+/-12.8%	+/-2.8%	+/-7.9%
	30%	+/-3.1%	+/-10.9%	+/-9.1%	+/-33.6%	+/-11.8%	+/-38.3%	+/-8.3%	+/-23.6%
	60%	+/-6.2%	+/-21.8%	+/-18.2%	+/-67.2%	+/-23.7%	+/-76.7%	+/-16.6%	+/-47.1%

財務資料

	截至六月三十日								
	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		二零一四年		
所用材料	除稅後		除稅後		除稅後		除稅後		
平均成本	毛利率	純利	毛利率	純利	毛利率	純利	毛利率	純利	
增加/ 減少	%變動	%變動	%變動	%變動	%變動	%變動	%變動	%變動	
		(附註)		(附註)		(附註)		(附註)	
增光膜	3%	+/-1.6%	+/-5.5%	+/-1.7%	+/-6.3%	+/-1.5%	+/-4.8%	+/-1.6%	+/-4.5%
	6%	+/-3.1%	+/-11.0%	+/-3.4%	+/-12.5%	+/-2.9%	+/-9.5%	+/-3.1%	+/-8.9%
	9%	+/-4.7%	+/-16.5%	+/-5.1%	+/-18.8%	+/-4.4%	+/-14.3%	+/-4.7%	+/-13.4%
LED燈	30%	+/-15.5%	+/-54.2%	+/-10.8%	+/-39.9%	+/-10.9%	+/-35.3%	+/-11.5%	+/-32.7%
	50%	+/-25.8%	+/-90.4%	+/-18.0%	+/-66.5%	+/-18.2%	+/-58.8%	+/-19.2%	+/-54.6%
	70%	+/-36.2%	+/-126.5%	+/-25.2%	+/-93.2%	+/-25.4%	+/-82.4%	+/-26.9%	+/-76.4%
雙面膠帶	3%	+/-0.8%	+/-2.8%	+/-0.8%	+/-2.8%	+/-0.6%	+/-2.1%	+/-0.7%	+/-1.9%
	13%	+/-3.4%	+/-12.0%	+/-3.3%	+/-12.3%	+/-2.8%	+/-9.0%	+/-3.0%	+/-8.4%
	23%	+/-6.1%	+/-21.2%	+/-5.9%	+/-21.8%	+/-4.9%	+/-15.9%	+/-5.2%	+/-14.9%

附註：假設本集團二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年六月三十日止六個月之有效稅率維持不變。

往績記錄期間，我們能成功落實定價政策，上調價格以將原材料價格增幅轉嫁予客戶。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年年度及截至二零一四年上半年的毛利率分別為22.2%、23.6%、25.2%及24.9%。然而，我們並不保證我們未來亦能將原材料價格增幅轉嫁予客戶，並因此可能會對我們的財務表現造成不利影響。

有關所用主要物料成本之波動詳情，請參閱「業務 — 生產材料」及「財務資料 — 若干收益表項目的說明 — 銷售成本」等章節。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期的主要財務比率：

算式	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
流動比率	流動資產/流動負債	0.9x	1.0x	1.2x	1.2x
速動比率	(流動資產－存貨)/ 流動負債	0.7x	0.8x	0.9x	0.9x
權益回報率	股東應佔淨利潤/ 平均股東權益X 100%	22.7%	17.2%	15.7%	不適用
資產回報率	淨利潤/平均資產 總值X 100%	5.0%	4.1%	4.9%	不適用
負債比率	總債務/總權益X 100%	143.2%	116.0%	53.4%	75.1%

流動比率和速動比率

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於二零一四年六月三十日，本集團的流動比率(透過流動資產除以流動負債來計算)分別為0.9x、1.0x、1.2x及1.2x。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於二零一四年六月三十日，本集團的速動比率(透過減去存貨後的流動資產除以流動負債來計算)分別為0.7x、0.8x、0.9x及0.9x。從二零一一年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日，本集團的流動比率及速動比率有所上升的主要原因是應付關連公司及應付一名董事款項減少。我們於二零一四年六月三十日的流動比率及速動比率保持穩定。

權益回報率

權益回報率指淨利潤(本公司擁有人應佔利潤)佔相關期間內總權益的期初及期末餘額的平均數的百分比。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年的權益回報率分別為22.7%、17.2%及15.7%。本集團二零一一年至二零一三年間的權益回報率有所下降，主要原因是(i)與同期的股東權益增長相比，淨利潤的增加較為緩慢；及(ii)股東在往績記錄期間增加注資。

財務資料

資產回報率

資產回報率指淨利潤佔相關期間內總資產的期初及期末餘額的平均數的百分比。本集團二零一一年、二零一二年及二零一三年的資產回報率分別為5.0%、4.1%及4.9%。本集團二零一一年至二零一二年間的資產回報率有所下降，主要原因是同期的總資產增長相比，淨利潤的增加較為緩慢。本集團二零一二年至二零一三年期間的資產回報率有所輕微上升，主要原因是期內淨利潤與總資產增長比率相若，而本集團總資產因二零一三年於深圳和惠州生產基地的物業、廠房及設備增加及總資產增加而增加。

負債比率

負債比率指總債務佔總權益的百分比。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的負債比率分別為143.2%、116.0%、53.4%及75.1%。本集團負債比率從二零一一年十二月三十一日的143.2%下降至二零一三年十二月三十一日的53.4%，主要因為(i)股東於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別注資10.2百萬港元、44.7百萬港元及36.9百萬港元及(ii)銀行借款於往績記錄期間下跌。本集團負債比率由二零一三年十二月三十一日的53.4%上升至二零一四年六月三十日的75.1%乃主要由於銀行借款增加。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們派付或宣派的股息金額為零。於上市前，我們並未計劃派付及宣派任何股息。由於我們要優先利用我們的盈利發展業務，擴張產能和客戶基礎以合乎股東的整體利益，我們現時並沒有釐定任何預期派息率。

根據公司法及細則，我們可通過股東大會由董事會宣派股息及建議任何股息金額。股息派付及任何股息金額將視乎我們未來業務經營及盈利、資本需求、一般財務狀況、合約限制及其他因素而定。完成[編纂]後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。

日後的股息支付亦將視乎能否從我們於中國的附屬公司收取股息方可進行。中國法例規定，只可以按照中國會計準則計算的淨利潤支付股息，而中國會計準則與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)在多方面均存在差異。中國法例同時規定外資企業將部分淨利潤撥作法定存款準備金。這些法定存款準備金不可用作分派現金股息。我們或我們的附屬公司在日後可能訂立的銀行信貸融資限制性契約或貸款協議、可換股債券文據或其他協議，均有可能令我們中國附屬公司的分派能力受到限制。

財務資料

可供分派儲備

於二零一四年六月三十日，本公司的可供分派予本公司股東之儲備為134.9百萬港元。

上市開支

我們就上市產生法律、專業及其他費用。根據相關會計標準，因發行新股份而直接產生之上市相關費用乃入帳為預付開支，並將於上市後於權益中扣減。餘下之上市相關費用自損益及其他全面收益表中扣除。於往績記錄期內，上市開支[編纂]百萬港元獲確認為開支。基於本文件所載[編纂]範圍的中位數，預期期間之上市開支的[編纂]百萬港元將入賬列為開支、[編纂]百萬港元將會資本化及將在股份溢價賬中抵銷。

物業權益及物業估值

本集團的物業於二零一四年八月三十一日由永利行評值顧問有限公司重估為178.2百萬港元(相等於人民幣141.4百萬元)。估值詳情於本文件附錄三概述。

財務資料

根據上市規則第5.07條的規定，本集團於二零一四年六月三十日的物業權益的經審核賬面淨值與該等物業權益於二零一四年八月三十一日的估值的對賬表列載如下：

	千港元
本集團於二零一四年六月三十日的物業權益的賬面淨值	
–樓宇	126,061
–預付租賃付款	<u>44,023</u>
於二零一四年六月三十日的賬面淨值(經審核)	170,084
自二零一四年七月一日至二零一四年八月三十一日止期間的變動	
減：期內攤銷(未經審核)	(194)
期內折舊(未經審核)	<u>(510)</u>
於二零一四年八月三十一日的賬面淨值(未經審核)	169,380
於二零一四年八月三十一日的估值盈餘(未經審核)	<u>8,784</u>
於二零一四年八月三十一日的估值	<u><u>178,164</u></u>
按附錄三換算為人民幣	<u><u>141,400</u></u>

並無根據上市規則須額外披露的事項

我們董事確認，截至最後實際可行日期，倘股份於聯交所上市，我們並無根據上市規則第13.13條至13.19條須予披露的事項。

無重大不利變動

董事確認，我們的財政或貿易狀況自二零一四年六月三十日起至截至本文件日期並無重大不利變動，而自二零一四年六月三十日以來亦無發生會對本文件附錄一所載的會計師報告所示的資料有重大影響的事件。