

財務資料

閣下應將下列討論及分析與本文件附錄一所載我們的合併財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。下列討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及所知過往趨勢、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在多種情況下屬適當的其他因素為依據。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測視乎大量我們無法控制的風險及不確定因素而定。另請亦參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」一節。

概覽

我們是一家領先的中國攝像頭模組製造商，專注於中國品牌智能手機及平板電腦製造商的中高規格攝像頭模組市場。自二零零七年成立以來，我們一直主要從事攝像頭模組的設計、研發、製造及銷售。憑藉長久以來累積的專業人才及技術，我們能夠提供分辨率為300萬像素及以下至1,300萬像素的多款優質變焦及定焦攝像頭模組。我們亦有能力利用最新技術供應分辨率為1,600萬及2,000萬像素的超薄變焦攝像頭模組，以及帶廣角鏡、大光圈以及OIS及閉環控制功能的攝像頭模組。根據賽迪顧問的資料，按二零一三年的收益及銷量計，我們在中國攝像頭模組市場分別排名第二及第三。另外，根據賽迪顧問的資料，按分辨率在500萬像素及以上的攝像頭模組收益及銷量計，我們於二零一三年在中國排名第二。

於往績記錄期內，我們的產品主要售予中國的客戶。我們認為我們的產品質量控制、技術知識及以客戶為導向的銷售服務已幫助我們取得強大聲譽及維持穩定的龐大客戶群。我們的主要客戶為領先中國品牌智能手機及平板電腦製造商，包括聯想、中興、宇龍酷派、TCL、步步高及海信，其中聯想、中興及宇龍酷派亦為二零一三年世界及／或中國十大智能手機製造商及於往績記錄期為我們的五大客戶。另一方面，我們的供應商亦為全球領先的業內公司，如豪威科技及大立光電股份有限公司。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，我們售出合共約15.3百萬、23.9百萬及48.2百萬件攝像頭模組。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的營業額約88.5%來自出售500萬像素及以上分辨率的攝像頭模組。

我們於往績記錄期快速增長。營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣283.4百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣637.8百萬元，再增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,410.6百萬元，複合年增長率為123.1%。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，我們的年內溢利分別為人民幣37.4百萬元、人民幣50.5百萬元及人民幣163.2百萬元，複合年增長率為108.7%。

財務資料

呈列基準

於往績記錄期，本集團的業務透過CK Great China及我們的附屬公司昆山丘鈦中國及昆山丘鈦香港進行。作為重組的一部分及為籌備上市，本公司於二零一四年五月五日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。CK Great China於二零零七年七月三日註冊成立，並由控股股東何寧寧先生實益擁有及控制。於二零一四年六月二十六日重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。參與重組的公司於重組前後均受控股股東控制，本集團的業務亦未因重組而有任何變動。

由於本公司於重組前並無任何實質業務經營，且純粹為實現本集團重組及上市而成立，故並無發生任何業務合併，而重組已採用與國際財務報告準則第3號業務合併所載反向收購所採用者類似的原則入賬。

財務資料已作為CK Great China合併財務資料的延續編製及呈列，而CK Great China及其附屬公司的資產及負債則按重組前的歷史賬面值確認及計量。

集團內公司間結餘及集團內公司間交易於編製財務資料時悉數撇銷。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直並將繼續受多項外部因素影響，包括以下各項：

中國經濟及攝像頭模組市場的增長

我們主要在中國開展業務並在中國實現大部份營業額。根據賽迪報告，中國經濟於近年來保持快速增長，二零零九年至二零一三年，實際GDP的複合年增長率達約8.8%。中國的經濟增長促進其居民可支配收入及消費開支的增長，從而推動對消費產品需求的增長。中國攝像頭模組市場於二零零九年至二零一三年再次實現大幅增長，主要原因是全球及中國智能手機、平板電腦及其他智能設備市場快速發展，與互聯網、移動通信及智能設備以及終端有關的利好中國政府政策及中國經濟的快速發展。根據賽迪報告，中國攝像頭模組的銷售收入由二零零九年約人民幣1,800.0百萬元增至二零一三年的人民幣23,200.0百萬元，複合年增長率為約89.5%。中國攝像頭模組的銷量亦由二零零九年的46.3百萬件增至二零一三年的877.3百萬件，複合年增長率為約108.6%。根據賽迪報告，智能手機的攝像頭模組佔整個中國攝像頭模組市場的最大份額，於二零一三年佔中國攝像頭模組市場總收入約83.6%。我們相信中國經濟及攝像頭模組市場的增長將繼續有助於我們擴大我們的客戶群並促進我們營業額及溢利的增長。然而，中國經濟減速發展或下滑可能對客戶的消費產品(包

財務資料

括智能手機、平板電腦及其他智能設備) 購買力造成不利影響，而這可能影響中國的攝像頭模組市場及對我們產品的需求。倘發生上述情況，我們的未來業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們產品的需求取決於市場趨勢與發展，而我們的產品需求下降可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一節。

我們提升現有產品及開發新產品、軟件及生產設備的設計、研發能力

攝像頭模組行業的特點是技術進步日新月異、新產品規格層出不窮及客戶需求多變。多年來，憑藉專業人才及技術，我們能夠提供廣泛的分辨率介乎300萬像素及以下至1,300萬像素的優質變焦及定焦攝像頭模組。我們亦有能力利用最新技術供應分辨率為1,600萬及2,000萬像素的超薄變焦攝像頭模組，以及帶廣角鏡、大光圈以及OIS及閉環控制功能的攝像頭模組。憑藉我們的插入技術，我們亦定期進行研究、開發及升級軟件及生產設備，以提升我們的組裝技術及測試系統，如測試算法、UV自動點膠機、激光切割機、自動功能測試機、USB3.0圖像傳輸技術及OTP燒錄裝置。我們將繼續專注於中高端攝像頭模組市場，並始終致力於開發新技術，以支持不斷發展的行業標準及滿足客戶的需求。然而，我們在將我們的設計及研發活動的成果商業化及按原計劃推出新產品時或會遇到實際困難，或未能進一步改進我們的技術或改良工序而可能使我們的產品缺乏競爭力或過時，從而導致我們的市場份額下降。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們或未能進一步提升技術、開發及推出新產品或改良生產工序，從而會使產品或生產方法缺乏競爭力或過時，從而令我們銷售額及市場佔有率減少」一節。

我們產品的產品組合及定價

我們的經營業績及財務狀況受我們產品的產品組合及定價影響。我們目前提供不同分辨率及規格的變焦及定焦攝像頭模組。一般而言，我們分辨率較高及／或規格更佳的攝像頭模組的毛利率高於我們分辨率較低及／或規格較低的攝像頭模組。我們擬透過將先進技術融入現有產品以及開發具最新技術特色及更多規格的新產品增強現有產品。我們的目的是繼續調整我們的產品組合，以擴展我們的業務及提升我們的市場地位。

我們的營業額及盈利能力亦受我們產品的定價影響，而產品定價由現行市場狀況、我們的設計及研發成本、我們的原材料及部件成本、生產成本及生產類似產品的競爭對手等因素釐定。尤其是，我們透過具競爭激烈的公開的投標程序自部分主要客戶取得銷售訂單，而這限制我們按反映我們市場地位的水平為我們產品定價的能力。此外，我們具相似

財務資料

分辨率及規格的攝像頭模組的銷售價通常因不斷變化的市場趨勢及客戶需求而逐漸降低。更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－市場發展或會導致我們若干產品的營業額、銷量及平均售價下降，從而可能影響有關產品的毛利率及整體的盈利能力」及「財務資料－主要收益表組成部分－毛利及毛利率」兩節。

原材料及部件成本

我們的產品全部在昆山生產基地製造。我們在製造攝像頭模組所用主要原材料及部件為傳感器、鏡頭、VCM及PBC及／或柔性印刷電路板。我們自國內及海外供應商購買原材料及部件，其中某些主要供應商亦為全球領先的業內公司。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，我們的原材料及部件成本分別為人民幣224.2百萬元、人民幣496.0百萬元及人民幣1,065.8百萬元，分別佔我們同期銷售成本總額的89.8%、90.0%及90.6%。雖然由於供應鏈競爭、科技更新換代以及攝像頭模組行業的發展及市場趨勢，我們具類似分辨率及規格的攝像頭模組的主要原材料及部件價格一般會逐年降低，但有關攝像頭模組的售價亦可能因快速推出新產品、持續技術進步以及市場趨勢及客戶喜好的不斷變化而大幅下降。倘特定類別攝像頭模組售價的下降無法以該攝像頭模組的原材料及部件價格的相應降低抵銷，我們的營業額及毛利率將會受到重大不利影響。此外，我們亦需更高品質及具備更先進技術的原材料及部件開發及製造分辨率更高且規格更佳的新型攝像頭模組。因此，我們日後的表現將繼續倚賴我們保留及發展合資格供應商的能力，以及原材料與組件的成本。更多詳情，亦請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能將任何或所有我們若干產品的售價的下降轉嫁給我們的供應商，可能從而對我們的盈利能力造成不利影響」及「－我們倚賴數目有限的合資格供應商，故如供應商終止業務關係或向我們供應的優質原材料及部件大幅減少，則將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。

我們的產能

為有效調整我們的製造能力以滿足不斷增長的客戶需求，我們須確保我們有足夠的產能，這將影響我們的營業額，尤其是近期的營業額增長。於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年七月三十日止七個月，我們前生產基地的實際利用率分別約為90.1%及75.3%，而於截至二零一二年十二月三十一日止五個月及截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們昆山生產基地的實際利用率分別約為86.2%及74.4%。根據賽迪顧問的資料，就二零一三年的銷量而言，我們在中國攝像頭模組市場排名第三。為滿足客戶不斷增長的需求及保持或提升我們的市場份額，我們將需要額外產能。因此，我們決定於二零

財務資料

一三年下半年透過為生產流程(包括組裝、測試及包裝)擴大10級及1,000級無塵室，以及購買新的生產機器及設備對昆山生產基地進行改造。我們的攝像頭模組的每月產能由二零一三年十二月約5.6百萬件增至二零一四年四月約7.6百萬件。我們預期我們的產能於二零一五年底前將進一步增至18.0百萬件。我們相信，我們未來的經營業績將取決於我們維持昆山生產基地充足營運的能力。倘若我們未能於昆山生產基地達致高利用率，或我們未能製造足夠的產品滿足客戶訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。詳情請亦參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未來的經營業績可能取決於我們維持昆山生產基地效率及生產的能力」一節。

季節性

我們的業務及經營業績受季節性波動影響。我們一般於下半年錄得較高銷售額，原因是由於我們的客戶及／或電信運營商一般於節假期間(如中國國慶節及春節)進行智能手機及平板電腦促銷，故我們客戶的需求因其製造智能手機及平板電腦的需求而增加。我們的客戶一般在該等假日銷售前的兩個月或三個月內分批向我們下達採購訂單。因此，於單一財政年度不同時期我們銷售額及經營業績的任何比較未必有意義，且不可作為我們表現的指標加以依賴。我們的經營業績可能會因季節性而繼續波動。

競爭

中國攝像頭模組行業由少數主要參與者引領，而市場的其餘部分高度分散。我們目前於中國主要在設計、研發能力、組裝技術、客戶、產品質量、價格、生產至交貨時間及客戶服務方面與多家國內攝像頭模組製造商競爭。此外，根據賽迪報告，中國攝像頭模組市場的競爭預期會隨著更多新入者進入市場而加劇，這可能對我們的市場份額構成挑戰及降低我們的銷售額、售價及毛利率，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在競爭十分激烈的市場營運，倘我們不能有效競爭，我們的市場份額及利潤率可能下跌」及「行業概覽」各節。

稅項

我們的盈利能力及財務表現受我們就溢利支付的所得稅的水平及我們所享有的優惠稅收待遇影響。根據企業所得稅法，我們的中國附屬公司須按中國企業所得稅稅率25.0%繳納中國所得稅。然而，我們的昆山丘鈦中國獲當地政府部門確認為高新技術企業並自二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日享有15.0%的優惠所得稅稅率。我們預期自二零

財務資料

一五年一月一日開始的另外三個年度期間為我們的昆山丘鈦中國續新高新技術企業資質。倘我們的昆山丘鈦中國未能續新其高新技術企業資質，其適用企業所得稅稅率將增至25.0%，這將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。進一步詳情，另請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－任何優惠稅待遇終止或徵收任何額外稅項可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響」及「財務資料－主要財務報表組成部分－所得稅」。

重大會計政策、估計及判斷

我們已確認對編製我們的合併財務資料屬重要的若干會計政策。我們亦在應用會計政策時亦作出若干會計判斷及假設。於審閱我們的合併財務資料時，閣下應考慮(i)我們甄選的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及假設；及(iii)情況及假設有所轉變對所致敏感性或報告業績。下文載列於編製我們的財務報表時所用的會計判斷及估計。我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績相當重要，更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註1及附註31。

收益確認

我們按已收或應收代價的公平值計量我們的收益，前提是經濟利益將有可能流入本集團，且收益及成本(如適用)能可靠計量。我們於交付貨品及客戶已接收所有權相關的風險及回報時確認收益。我們的營業額指我們所售貨物的銷售值減增值稅及任何交易折扣。

政府補助

當有合理保證確定本集團將會收到政府補助並會遵守其附帶條件時，政府補助會初步於財務狀況表內予以確認。來自政府機關的無條件酌情政府補助於收到款項時於損益內確認為其他收益。

研發

我們的研發成本包括研發活動直接應佔或可合理分配至有關活動的所有成本。基於我們研發活動的性質，該等成本一般要直至項目較後的發展階段，當餘下開發成本並不重大時，才會符合標準確認為資產。因此，研究成本及開發成本一般均於其產生的期間確認為開支。

財務資料

僱員福利下以股份為基礎的付款

授予僱員的股份的公平值確認為僱員成本，相應的增加計入權益的資本儲備。公平值經考慮授出股份的條款及條件後使用布萊克－舒爾斯期權定價模型於授出日期計量。倘僱員須滿足歸屬條件方可無條件取得股份，經考慮股份有否可能歸屬後，股份的總估計公平值於歸屬期分攤。

於歸屬期間，會審閱預期歸屬的股份數目，因而導致對過往年度所確認累計公平值的調整於回顧年度於損益扣除／計入，並相應調整資本儲備，惟原僱員開支符合資產確認的要求除外。於歸屬日期，確認為開支的金額根據所歸屬股份的實際數目調整（並相應調整資本儲備），惟沒收僅因未達成與本公司股份市價有關的歸屬條件則作別論。權益金額於資本儲備確認，直至股份獲行使（屆時有關金額轉撥至股份溢價賬）或股份屆滿（屆時有關金額直接撥入保留溢利）為止。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列入賬。成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、兌換成本及於將存貨達致現時場地及狀況產生的其他成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計必要的銷售成本。該等估計乃基於目前市場狀況及銷售類似性質產品的歷史經驗作出。於出售存貨時，該等存貨的賬面值確認為於確認有關收益期間的開支。存貨撇減至可變現淨值的款項及存貨的所有虧損於撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額確認為於撥回產生期間確認為開支的存貨金額的減少。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法計算按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬，惟倘應收款項為向關連方提供且無任何固定還款期限的免息貸款或貼現的影響並不大的情況例外。在此情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。

我們會根據信貸歷史及當前市況，透過評估貿易及其他應收款項的可收回情況估計其減值撥備。這需要作出估計及判斷。倘有事件出現或情況變動顯示結餘可能無法收回時，則會就貿易及其他應收款項計提撥備。倘預期與原先估計有所不同，則有關差額將影響有關估計出現變動期間的貿易及其他應收款項的賬面值以及減值虧損。我們每年重新評估該等減值撥備。

財務資料

物業、廠房及設備

我們按成本減累計折舊及減值虧損計量物業、廠房及設備。物業、廠房及設備以直線法於以下估計使用年限內折舊：

廠房及機械	10年
汽車	5年
辦公及其他設備	3-5年
樓宇	超過租賃剩餘年期及其估計使用年限的較短者，即不超過竣工日期後20年

，其中經計及以下估計殘值：

	殘值率(%)
樓宇	10%
廠房及機械	10%
汽車	10%
辦公及其他設備	10%

並無就在建工程計提減值。本公司每年檢討資產使用年限及其殘值(倘有)以釐定於任何報告期內將錄得的折舊數額。使用年限基於我們對類似物業的以往經驗得出。倘若過往估計出現大改變，則未來期間的折舊會作追溯調整。

其他金融資產

其他金融資產初步按公平值加任何直接應佔交易成本列賬。於各報告期末，公平值會重新計量，由此產生的任何收益或虧損於其他全面收入確認，並於公平值儲備中權益內單獨累計。該等金融資產的利息收入根據本文件附註一會計師報告所載合併財務資料附註1(v)(ii)所載的政策，採用實際利息法於損益內確認。當對該等金融資產終止確認或減值時，累計收益或虧損將由權益重新分類至損益。

就我們的其他金融資產而言，我們使用折現現金流模型以及其他估值模型類型釐定公平值。估值技術所採用的假設及輸入數據包括貼現率及預期回報。倘採用貼現現金流量技術，則根據管理層的最佳估計估算現金流量，而所採用的貼現率則根據無風險利率、具有相似信用評級之同類債券的信用利差、票面值及到期情況進行估計。倘採用其他定價模式，輸入數據為各報告期日期的可觀察市場數據。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間合併損益表：

	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
營業額	283,442	637,786	1,410,613
銷售成本	(249,565)	(550,925)	(1,176,567)
毛利	33,877	86,861	234,046
其他收益	6,011	9,299	11,483
其他淨收入	17,346	1,650	15,341
銷售及分銷開支	(1,291)	(2,192)	(3,259)
行政及其他經營開支	(2,597)	(7,352)	(14,572)
研發開支	(8,886)	(24,956)	(51,058)
經營溢利	44,460	63,310	191,981
融資成本	(591)	(5,307)	(9,010)
應佔聯營公司(虧損)／溢利	(1,618)	(3,681)	5,201
除稅前溢利	42,251	54,322	188,172
所得稅	(4,804)	(3,852)	(25,011)
年內溢利	37,447	50,470	163,161

主要收益表組成部分

營業額

於往績記錄期內，我們的營業額主要來自為中國品牌智能手機及平板電腦製造商製造及向其銷售攝像頭模組。我們的營業額指我們出售貨品的銷售價值減增值稅及任何交易折扣。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的營業額：

我們分辨率為以下的攝像頭模組 ⁽¹⁾	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)	佔總營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔總營業額 百分比	人民幣 (千元)	佔總營業額 百分比
300萬像素及以下 ⁽²⁾	271,685	95.8	292,831	45.9	160,462	11.4
500萬像素	10,408	3.7	319,858	50.2	953,162	67.5
800萬像素	—	—	23,132	3.6	281,796	20.0
1,300萬像素	—	—	42	0.0	13,923	1.0
其他 ⁽³⁾	1,349	0.5	1,923	0.3	1,265	0.1
總計：	283,442	100.0	637,786	100.0	1,410,613	100.0

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

附註：

1. 往績記錄期內，我們僅出售分辨率介乎300萬像素及以下至1300萬像素的攝像頭模組。
2. 我們分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組主要包括VGA、CIF及分辨率為4萬像素、100萬像素、130萬像素、200萬像素及300萬像素的攝像頭模組。
3. 其他包括向潛在客戶銷售產品原型。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的攝像頭模組的銷量及平均售價：

我們分辨率為以下的攝像頭模組 ⁽¹⁾	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	
	銷量 (千件)	平均售價/件 (人民幣)	銷量 (千件)	平均售價/件 (人民幣)	銷量 (千件)	平均售價/件 (人民幣)
300萬像素及以下 ⁽²⁾	15,017	18.1	15,568	18.8	10,310	15.6
500萬像素	217	48.0	7,859	40.7	32,556	29.3
800萬像素	—	—	373	62.0	4,875	57.8
1,300萬像素	—	—	0 ⁽³⁾	116.7	243	57.3 ⁽⁴⁾
其他 ⁽⁵⁾	84	16.1	130	14.8	199	6.4
總計：	15,318	18.5	23,930	26.7	48,183	29.3

附註：

1. 往績記錄期內，我們僅出售分辨率介乎300萬像素及以下至1300萬像素的攝像頭模組。
2. 我們分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組主要包括VGA、CIF及分辨率為4萬像素、100萬像素、130萬像素、200萬像素及300萬像素的攝像頭模組。
3. 於二零一二年，我們向客戶售出約360件分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組作為產品樣品。
4. 二零一三年，我們主要向一名海外客戶銷售分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組，該海外客戶向我們提供與製造該等攝像頭模組相關的傳感器。因此，我們向該客戶銷售的分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組的銷售價總體上低於我們向其他客戶銷售的相同產品的銷售價。如不計及我們向該客戶銷售的分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組，於二零一三年我們分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組的平均售價將為人民幣85.2元/件。
5. 其他包括向潛在客戶銷售產品原型。

我們於往績記錄期的銷售增長強勁。我們的營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣283.4百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣637.8百萬元，並進一步增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,410.6百萬元，期內的複合年增長率為123.1%。於往績記錄期內的營業額增加主要由於我們的產品（尤其是分辨率為500萬像素及800萬像素的攝像頭模組）的銷量增加，以及新推出該等攝像頭模組首幾個年度的平均售價相對較高所致。我們的攝像頭模組銷量增加主要由於(i)我們部分現有客戶對我們產品的需求增加；(ii)隨著我們持續擴展及於市場知名度上升，對新客戶的產品銷售增

財務資料

加；及(iii)中國攝像頭模組整體市場的銷量增加，此乃由於全球及中國智能手機、平板電腦及其他智能設備市場的快速發展、有關互聯網、移動通訊及智能設備的有利中國政府政策、中國經濟的快速增長以及中國城鄉居民的購買力不斷增強所致。

於往績記錄期內，由於科技更新換代及終端客戶對更高圖像分辨率的需求不斷增長，故分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組的營業額及銷量大幅下滑，分別由二零一一年約人民幣271.7百萬元及15.0百萬元（分別佔我們總營業額及銷量的約95.9%及98.0%）減至二零一三年約人民幣160.5百萬元及10.3百萬元（分別佔我們總營業額及銷量的約11.4%及21.4%）。

另一方面，分辨率為500萬像素及800萬像素的攝像頭模組的營業額及銷量快速增長。分辨率為500萬像素的攝像頭模組的營業額由二零一一年約人民幣10.4百萬元及0.2百萬元（分別佔我們總營業額及銷量的約3.7%及1.4%）大幅增至二零一三年約人民幣953.2百萬元及32.6百萬元（分別佔我們總營業額及銷量的約67.5%及67.6%），期內複合年增長率分別為857.0%及1,176.7%。我們於二零一二年開始銷售分辨率為800萬像素的攝像頭模組，而於截至二零一三年十二月三十一日止年度，該等攝像頭模組的營業額及銷量達到人民幣281.8百萬元及4.9百萬元（分別佔我們二零一三年總營業額及銷量的約20.0%及10.1%）。由於技術進步及市場趨勢及發展，我們預期我們分辨率為800及1,300萬像素及以上的攝像頭模組將更受歡迎，並為我們的營業額作出巨大貢獻。

同樣地，由於技術日新月異、市場趨勢及客戶對於更好圖像分辨率的需求增加，新推出較高分辨率及較佳規格的攝像頭模組售價，一般高於分辨率及規格較低的攝像頭模組售價，但一般隨時間推移而下降，例如，我們500萬像素的攝像頭模組的平均售價從二零一一年人民幣48.0元／件降至二零一三年人民幣29.3元／件，而我們800萬像素的攝像頭模組的平均售價從二零一二年推出起的人民幣62.0元／件降至二零一三年人民幣57.8元／件。然而，我們能夠透過繼續開發及推出具有最新技術特色及規格的新產品以抵銷其平均售價下跌，該等新產品的售價一般要高於我們現有產品的售價。例如，我們的1,300萬像素攝像頭模組於二零一二年推出時的平均售價為人民幣115.4元／件。總體來說，我們能夠於往績記錄期內提高攝像頭模組的平均售價，將其從二零一一年人民幣18.5元／件提高至二零一三年人民幣29.3元／件。

於往績記錄期內，我們主要向中國客戶銷售攝像頭模組。就我們若干中國主要客戶而言，通常每季或每半年進行招標，我們須向客戶的新項目提交投標建議。我們亦向泰國及土耳其的海外客戶出售一小部分攝像頭模組。未來，隨著我們繼續發展及面向更多海外客

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

戶，我們預期將增加海外銷售。下表載列於所示期間我們對中國（包括香港）及海外銷售的明細：

	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)	佔總營業額 百分比(%)	人民幣 (千元)	佔總營業額 百分比(%)	人民幣 (千元)	佔總營業額 百分比(%)
中國銷售 ⁽¹⁾	283,258	99.9	637,768	100.0	1,407,221	99.8
海外銷售 ⁽²⁾	184	0.1	18	0.0	3,392	0.2
總計：	283,442	100.0	637,786	100.0	1,410,613	100.0

附註：

1. 中國銷售亦包括要求我們向中國客戶的香港附屬公司交付產品的銷售。
2. 海外銷售亦包括向潛在客戶銷售產品原型。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及組件成本、直接勞工、生產費用及分包成本。下表載列所示期間我們銷售成本的明細：

	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)	佔總銷售成本 百分比(%)	人民幣 (千元)	佔總銷售成本 百分比(%)	人民幣 (千元)	佔總銷售成本 百分比(%)
原材料及組件	224,208	89.8	495,988	90.0	1,065,825	90.6
直接勞工	10,444	4.2	24,068	4.4	48,571	4.1
生產費用	9,594	3.8	19,006	3.4	37,349	3.2
分包成本	5,129	2.1	10,217	1.9	23,362	2.0
其他 ⁽¹⁾	190	0.1	1,646	0.3	1,460	0.1
總銷售成本	249,565	100.0	550,925	100.0	1,176,567	100.0

附註：

1. 其他主要包括營業稅及附加以及其他業務相關成本。

財務資料

我們銷售成本的大幅增加主要由於往績記錄期內需求及銷售增長帶動產量增加。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，我們的銷售成本分別為人民幣249.6百萬元、人民幣550.9百萬元及人民幣1,176.6百萬元，佔同期營業額約88.0%、86.4%及83.4%。

原材料及組件成本為我們銷售成本的最大組成部分，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分別佔我們總銷售成本約89.8%、90.0%及90.6%。我們用於製造攝像頭模組的主要原材料及組件包括傳感器、鏡頭、VCM及PBC及／或柔性印刷電路板，其中傳感器成本為原材料及組件總成本的最大組成部分。由於供應鏈的競爭、科技更新換代，以及攝像頭模組行業的發展及市場趨勢，我們於類似分辨率及規格的攝像頭模組所採用的主要原材料及組件價格隨時間推移整體下降，然而，我們的原材料及組件成本於往績記錄期內大幅增長，此乃由於需求及銷售增長帶動產量增加所致。此外，我們亦須將具有更佳品質及技術進步的新型或經改進原材料及組件不時用於製造我們新的攝像頭模組型號，以緊跟最新的市場趨勢及客戶的需求。該等原材料及組件的售價一般要高於最初進入市場的售價。

直接勞工為我們銷售成本的第二大組成部分，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分別佔我們總銷售成本約4.2%、4.4%及4.1%。與於往績記錄期我們銷售成本增加的百分比相比，我們直接勞工的成本增加的百分比維持相對穩定。然而，我們的直接勞工成本於往績記錄期內增加主要是由於(i)需求及銷售增長使產量增加，從事生產經營的僱員數目因而增加；及(ii)僱員薪金及福利的整體水平提高。

生產費用主要包括間接勞工成本（主要指有關生產經營的員工成本）、廠房及機器折舊、維修、燃料及公用事業。生產費用為我們銷售成本的第三大組成部分，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分別佔我們總銷售成本約3.8%、3.4%及3.2%。我們的生產費用成本佔總銷售成本的百分比於往績記錄期內減少主要是由於我們採購的先進生產機器及設備增加，尤其是我們於二零一二年八月將生產基地搬遷至昆山生產基地後，以及我們若干軟件及生產機器和設備的攤銷及折舊，從而加強生產自動化及增強我們測試程序的準確性及一致性。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

分包成本主要產生於將SMT及紅外濾光片底座裝附程序分包予我們的關連人士唯安科技中國以及其他第三方分包夥伴。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，我們的分包成本分別佔我們的總銷售成本約2.1%、1.9%及2.0%。更多詳情請參閱本文件「業務－生產過程－分包SMT及紅外濾光片底座粘著流程」一節。我們的分包成本於往績記錄期內增加主要是由於需求及銷售增加以及分包合作夥伴對攝像頭模組所用SMT組件及紅外濾光片底座的需求增加帶動產量上升所致。

於往績記錄期內，我們按產品類別劃分的攝像頭模組銷售成本佔總銷售成本百分比大致與其各自對我們營業額所作貢獻百分比一致。下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的銷售成本明細：

我們分辨率為以下的攝像頭模組 ⁽¹⁾	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)	佔總銷售 成本百分比	人民幣 (千元)	佔總銷售 成本百分比	人民幣 (千元)	佔總銷售 成本百分比
300萬像素及以下 ⁽²⁾	239,520	96.0	254,812	46.3	143,936	12.2
500萬像素	8,657	3.5	276,730	50.2	793,597	67.5
800萬像素	—	—	17,223	3.1	229,734	19.5
1,300萬像素	—	—	0 ⁽³⁾	0.0	8,121 ⁽⁴⁾	0.7
其他 ⁽⁵⁾	1,388	0.5	2,160	0.4	1,179	0.1
總銷售成本	249,565	100.0	550,925	100.0	1,176,567	100.0

附註：

1. 往績記錄期內，我們僅出售分辨率介乎300萬像素及以下至1300萬像素的攝像頭模組。
2. 我們分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組主要包括VGA、PBCCIF及分辨率为4萬像素、100萬像素、130萬像素、200萬像素及300萬像素的攝像頭模組。
3. 於二零一二年，我們向客戶售出約360件分辨率为1,300萬像素的攝像頭模組作為產品樣品，而我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度將銷售該等攝像頭模組的相關原材料及組件成本分類為研發開支。
4. 二零一三年，我們主要向其中一名海外客戶出售分辨率为1300萬像素的攝像頭模組，該海外客戶向我們提供與生產攝像頭模組有關的傳感器。
5. 其他包括向潛在客戶銷售產品原型。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

我們參考原材料及組件總成本於往績記錄期的波動，於下文載列我們於年內的溢利敏感度分析，僅供說明用途。下表顯示於所有其他因素保持不變的情況下，假設原材料及組件總成本增加或下降對我們年內溢利的影響：

	假設增加/ 下降5.0% (人民幣千元)	假設增加/ 下降10.0% (人民幣千元)	假設增加/ 下降15.0% (人民幣千元)
年內溢利減少/增加：			
截至二零一一年			
十二月三十一日止年度	10,182.7	20,364.5	30,547.2
截至二零一二年			
十二月三十一日止年度	23,377.9	46,755.0	70,132.9
截至二零一三年			
十二月三十一日止年度	48,084.3	96,169.6	144,253.9

附註：一般情況下，我們類似規格的主要原材料及組件的價格整體下降部分被具有更佳品質及/或技術進步的新型或經改進原材料及組件的較高售價所抵銷。因此，我們的董事認為，在以上敏感度分析中使用5.0%、10.0%及15.0%乃審慎之舉。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品類別⁽¹⁾劃分的毛利及毛利率：

我們具備以下分辨率的攝像頭模組 ⁽¹⁾	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 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%
300萬像素及以下 ⁽²⁾	32,165	11.8	38,019	13.0	16,531	10.3
500萬像素	1,751	16.8	43,128	13.5	159,569	16.7
800萬像素	—	—	5,909	25.5	52,062	18.5
1,300萬像素及以上	—	—	42	100.0 ⁽³⁾	5,802 ⁽⁴⁾	41.7 ⁽⁴⁾
其他 ⁽⁵⁾	(38)	(2.9)	(231)	(12.3)	86	6.8
總計：	33,877	12.0	86,861	13.6	234,046	16.6

附註：

- 往績記錄期內，我們僅出售分辨率介乎300萬像素及以下至1300萬像素的攝像頭模組。
- 我們分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組主要包括VGA、CIF及分辨率為4萬像素、100萬像素、130萬像素、200萬像素及300萬像素的攝像頭模組。
- 於二零一二年，我們向客戶售出約360件分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組作為產品樣品，而我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度將銷售該等攝像頭模組的相關原材料及組件成本分類為研發開支。因此，有關攝像頭模組於二零一二年的毛利率較高。

財務資料

- 二零一三年，我們主要向其中一名海外客戶出售分辨率為1300萬像素的攝像頭模組，該海外客戶向我們提供生產攝像頭模組的傳感器。因此，我們向該客戶銷售的分辨率為1,300萬像素的攝像頭模組的銷售價總體上低於我們向其他客戶銷售的相同產品的銷售價。
- 其他包括向潛在客戶銷售產品原型。

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣33.9百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣86.9百萬元，並進一步增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣234.0百萬元，相當於期內複合年增長率為162.8%。同期，我們的毛利率亦由12.0%升至13.6%並進一步升至16.6%。於往績記錄期，我們的毛利及毛利率一直維持穩定增長，主要由於我們的攝像頭模組主要材料及組件的價格整體下降，我們向供應商取得較佳定價的議價地位提升，以及我們投資於先進生產機器及設備後增加生產自動化及改善生產效率所致。該等增長亦可歸因於市場趨勢及顧客需求。於往績記錄期內，我們持續發展新產品並逐漸增加更高分辨率及／或更佳規格的攝像頭模組銷售，該等攝像頭模組的平均售價及利潤率一般較高。

其他收益

我們的其他收益主要包括政府補助、銀行存款的利息收入及投資收入。下表載列於所示期間我們的其他收益明細：

	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
其他收益			
政府補助	4,157	4,130	3,473
利息收入	1,155	2,561	1,381
投資收入 (於出售的自權益重新分類)	699	2,508	5,749
其他	—	100	880
總計：	6,011	9,299	11,483

政府補助指截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度昆山國家高新技術產業開發區管委會給予的扶持性獎勵，旨在補貼我們在新產品的設計及研發項目中產生的成本，補貼期限為一至三年。[政府補助並非一次性付款，且有關補貼並無附帶未達成的條件或其他或然事項。]投資收入指我們自上市銀行發行或出售的多項可供出售理財產品到期時所收取的收入。更多詳情，請參閱本文件「財務資料—合併財務狀況表的若干項目—其他財務資產」一節。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括出售聯營公司權益的收益淨額、外匯收益淨額及出售物業、廠房及設備的虧損。

下表載列所示期間我們的其他淨收入明細：

	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
其他淨收入			
出售聯營公司權益的收益淨額	16,595	—	5,807
外匯收益淨額	753	1,650	9,610
出售物業、廠房及設備的虧損	(2)	—	(76)
總計：	<u>17,346</u>	<u>1,650</u>	<u>15,341</u>

出售聯營公司權益的收益淨額指出售我們當時聯營公司華天昆山的若干股權所產生的收益淨額。華天昆山於二零零八年六月由CK Great China成立作為其全資附屬公司。自其成立以來進行多次股權轉讓後，華天昆山於往績記錄期開始時由CK Great China持有25.0%。於二零一一年五月，華天昆山的若干股權持有人向華天昆山進一步注資，我們的權益因而由25.0%攤薄至16.1473%，而我們由於是次攤薄而錄得收益淨額人民幣16.6百萬元。於二零一三年十二月，CK Great China出售其於華天昆山的餘下股權予獨立第三方，代價為13,268,600美元，並由於是次出售而錄得收益淨額人民幣5.8百萬元。

我們於往績記錄期亦由於人民幣兌美元升值而錄得外匯收益淨額，因為我們大多數海外供應品均以美元結算，而幾乎全部銷售均以人民幣結算。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售人員的薪金及福利、產品交付的運輸成本、差旅開支、有關香港銷售及交付以及海外銷售的代理費及出口成本、營銷、辦公及公用事業開支及折舊成本。下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	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	佔銷售及分銷開支總額百分比%	人民幣千元	佔銷售及分銷開支總額百分比%	人民幣千元	佔銷售及分銷開支總額百分比%
員工薪金及福利	462	35.8	914	41.7	1,442	44.2
運輸成本	99	7.7	322	14.7	521	16.0
差旅開支	27	2.1	200	9.1	402	12.3
代理費	450	34.9	595	27.1	368	11.3
出口成本	224	17.3	103	4.7	258	7.9
營銷、辦公及公用事業開支 ..	13	1.0	11	0.5	162	5.0
折舊成本	9	0.7	8	0.4	10	0.3
其他 ⁽¹⁾	7	0.5	39	1.8	96	3.0
銷售及分銷開支總額：	1,291	100.0	2,192	100.0	3,259	100.0

附註：

1. 其他主要包括膳食費及通訊費。

薪金及員工福利(包括向我們的若干銷售團隊員工以股份為基礎股權結算的付款，作為[編纂]前購股權計劃的一部分)為我們銷售及分銷開支的最大組成部分，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分別佔我們銷售及分銷開支總額的35.8%、41.7%及44.2%。隨著我們不斷擴展，我們聘請更多員工並加大我們的客戶服務力度。

財務資料

運輸成本為我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度銷售及分銷開支的第二大組成部分，分別佔我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度銷售及分銷開支總額的7.7%、14.7%及16.0%。運輸開支於往績記錄期有所增加主要是由於對我們產品的需求增加導致我們的銷售及交付增加所致。

我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度的差旅開支為我們銷售及分銷開支的第三大組成部分，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，分別佔我們銷售及分銷開支總額的2.1%、9.1%及12.3%。於往績記錄期，差旅開支增加主要是由於隨著業務不斷增長，我們的銷售團隊成員出行更為頻繁。

我們的代理費指就我們的香港銷售及交付以及海外銷售而向盛輝及香港西鈦支付的費用。自二零一三年三月起，我們在註冊成立昆山丘鈦香港後已終止與盛輝及香港西鈦的所有銷售代理安排。有關我們銷售代理安排的更詳細論述，請參閱本文件「業務－銷售－銷售代理安排」一節。

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，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.3百萬元，分別佔同期營業額約0.5%、0.3%及0.2%。於往績記錄期，我們的銷售及分銷開支佔總營業額的百分比有所減少，主要是由於我們努力控制銷售及分銷開支，以及我們的營業額增長率高於銷售及分銷開支的增長率所致。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括管理、行政及財務人員的薪金及福利(包括向若干管理、行政及財務人員以股份為基礎按股權結算的付款，作為[編纂]前購股權計劃的一部分)、作行政用途的物業、廠房及設備的折舊開支、信息系統的攤銷開支、辦公及公用事業開支、銀行支出、其他稅項及徵費、招待費、向第三方僱佣代理支付的服務費、上市開支及保險開支。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

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

們的行政及其他經營開支分別為人民幣2.6百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣14.6百萬元。下表載列於所示期間我們的行政及其他開支明細：

	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	佔行政及其他經營開支總額百分比	人民幣千元	佔行政及其他經營開支總額百分比	人民幣千元	佔行政及其他經營開支總額百分比
員工薪金及福利	731	28.2	2,848	38.7	4,012	27.6
折舊及攤銷	532	20.5	617	8.4	1,813	12.4
辦公開支及公用事業	597	23.0	955	13.0	1,728	11.9
銀行支出	54	2.1	254	3.4	1,563	10.7
其他稅項及徵費	374	14.4	1,259	17.1	1,313	9.0
招待費	2	0.0	232	3.2	674	4.6
僱佣代理服務費	16	0.6	368	5.0	836	5.7
上市開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
保險開支	54	2.1	297	4.0	416	2.9
其他 ⁽¹⁾	237	9.1	522	7.1	1,620	11.1
總計	2,597	100.0	7,352	100.0	14,572	100.0

附註：

1. 其他主要包括往績記錄期內向當地核數師支付的審計費、差旅費、招聘費及維修費。

儘管我們業務增長迅速，但我們於往績記錄期內成功將行政及其他經營開支維持於相對穩定水平。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，我們的行政及其他經營開支分別佔同期我們營業額的0.9%、1.2%及1.0%。

研發開支

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，我們的研發開支為人民幣8.9百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣51.1百萬元，分別佔我們營業額約3.1%、3.9%及3.6%。我們的研發開支主要包括於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度的設計及研發團隊的員工薪金及福利人民幣3.1百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣10.0百萬元(包括向若干設計及研發團隊成員以股份為基礎按股權結算的付款，作為[編纂]前購股權計劃的一部分)、設計及研發過程中所用的原材料及組件、設計及研發過程中所用生產機器及設備的折舊成本以及就多個軟件及設備的設計及開發向兩

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

名關連人士(成都西可及盛泰輝)及一家科技公司支付的費用。有關我們與關連人士及科技公司的設計、研究與發展安排更多詳情，請亦參閱本文件「業務－設計及研發」一節。

我們於往績記錄期內並無資本化研發開支，因為通常直至相關項目發展較後期餘下發展開支屬微不足道時方符合確認該等開支的準則。

融資成本

我們的融資成本指銀行借款的利息開支。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，我們的融資成本分別為約人民幣0.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣9.0百萬元。

所得稅

所得稅包括本集團的即期稅項及遞延稅項。即期稅項主要包括我們的中國附屬公司昆山丘鈦中國應繳納的中國企業所得稅以及我們的香港附屬公司昆山丘鈦香港應繳納的香港利得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的有關規則及規定，我們在開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

根據香港法律，昆山丘鈦香港須按香港法定利得稅稅率16.5%繳納香港所得稅。由於我們於二零一三年方才註冊成立昆山丘鈦香港，我們於二零一一年及二零一二年香港概無繳納任何稅項。

根據企業所得稅法，我們在中國的附屬公司須按中國法定企業所得稅稅率25%繳納中國所得稅。然而，昆山丘鈦中國經當地政府部門認定為高新技術企業，並可於二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日按15.0%的優惠稅率納稅。我們預計高新技術企業資格自二零一五年一月一日起重續另外三年。我們相信，憑藉我們雄厚的自主設計及研發實力(可從我們在中國所取得的16項已註冊專利中得到證明)，我們將能夠通過高新技術企業復審。據我們的中國法律顧問金杜律師事務所確認，據其所知，昆山丘鈦中國在高新技術企業資格續期過程中不存在任何重大法律障礙。由於我們僅於二零一四年六月六日成立成都丘鈦附屬公司，故成都丘鈦附屬公司於往績記錄期內毋須繳納任何中國企業所得稅。

有關我們所得稅的更多詳細討論，另請參閱本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註5及14。

財務資料

各期間經營業績比較

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比較

營業額

我們的營業額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣637.8百萬元增加121.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,410.6百萬元，主要是由於分辨率為500萬像素及800萬像素的攝像頭模組需求及銷售增加。

我們分辨率為500萬像素的攝像頭模組的營業額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣319.9百萬元增加198.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣953.2百萬元。營業額的有關增加主要是由於銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.9百萬件增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的32.6百萬件所致，惟部分被其平均售價由二零一二年人民幣40.7元／件降至二零一三年的人民幣29.3元／件所抵銷，原因在於最終客戶對分辨率為800萬像素及以上的攝像頭模組的需求日益增加及其受歡迎程度漸增。我們分辨率為800萬像素的攝像頭模組的營業額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣23.1百萬元增加1,118.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣281.8百萬元。營業額的有關增加主要是由於銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的0.4百萬件增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.9百萬件所致，部分被其平均售價由二零一二年人民幣62.0元／件降至二零一三年人民幣57.8元／件所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣550.9百萬元增加113.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,176.6百萬元，增長率低於年內營業額增長率。銷售成本增加主要是由於產量因需求及銷售額增長而增加令我們的原材料及組件成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣496.0百萬元增加114.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,065.8百萬元所致。尤其是，我們的產量增加受分辨率為500萬及800萬像素的攝像頭模組的需求及銷售額分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣319.9百萬元及人民幣23.1百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣953.2百萬元及人民幣281.8百萬元所帶動。原材料及組件成本增加亦歸因於攝像頭模組的新型或經改進原材料及組件採購增加，而該等原材料及組件於最初進入市場時一般售價較高。有關增加部分被以下方面所抵銷：分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組的銷售成本減少與二零一三年該等產品的銷售額下降一致，具有類似分辨率及規格的攝像頭模組的主要原材料及組件價格整體下降，及我們向供應商取得較佳定價的議價地位提升。

財務資料

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣86.9百萬元增加169.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣234.0百萬元，同期我們的整體毛利率亦由13.6%增至16.6%。有關增加主要是由於分辨率為500萬像素的攝像頭模組銷售額增長及較少程度上由於分辨率為800萬像素(平均售價及利潤率均高於分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組)的攝像頭模組銷售額增長所致。

我們分辨率為500萬像素的攝像頭模組的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.1百萬元增加270.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣159.6百萬元，主要是由於該等產品的需求及銷售增長所致。儘管我們分辨率為500萬像素的攝像頭模組的平均售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣40.7元／件降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣29.3元個／件，但我們該等攝像頭模組的毛利率仍能由截至二零一二年十二月三十一日止年度的13.5%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的16.7%，主要由於(i)主要原材料及組件價格整體下降，尤其是該等攝像頭模組的印刷電路板／柔性印刷電路板；(ii)我們向供應商取得較佳定價的議價地位提升；及(iii)我們投資於先進生產機器及設備後增加生產自動化及改善生產效率(按良率提高及所消耗材料減少計)所致。

我們分辨率為800萬像素的攝像頭模組的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣5.9百萬元增加783.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣52.1百萬元，主要是由於最終客戶的需求日益增加及其在市場上的受歡迎程度漸增令我們的銷售額增長所致。由於二零一三年有關攝像頭模組逐漸成為中國攝像頭模組市場的主流產品，平均售價減少及售價相當具競爭力。分辨率為800萬像素的攝像頭模組毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的25.5%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的18.5%，主要是由於該等攝像頭模組的平均售價下降速度快於其原材料及組件的整體減少。

我們整體毛利及毛利率的增長因分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組的毛利及毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣38.0百萬元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣16.5百萬元及由截至二零一二年十二月三十一日止年度的13.0%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的10.3%而被部分抵銷，原因在於該等攝像頭模組的受歡迎程度降低並由更高分辨率及更佳規格的攝像頭模組所取代。

其他收益

我們的其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣9.3百萬元增加23.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣11.5百萬元，主要是由於投資收入

財務資料

由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣5.7百萬元所致。於二零一三年，我們增購透過上市發行或出售的理財產品，並將其作為我們銀行借款及應付票據的抵押予以質押。有關我們理財產品的更詳盡論述，亦請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表的若干項目－其他金融資產」一節。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.7百萬元增加829.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元，主要是由於人民幣兌美元升值令外匯淨額增加約人民幣8.0百萬元及CK Great China於二零一三年十二月出售華天昆山餘下16.1473%股權而錄得收益淨額人民幣5.8百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元增加48.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元，主要是由於員工薪金及福利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.4百萬元所致，員工薪金及福利增加乃由於隨著我們的銷售不斷增長，我們於二零一三年增加銷售團隊的人數並聘用兩名經驗豐富的管理層銷售人員。銷售及分銷開支增加亦由於我們的產品交付運輸開支及銷售團隊的差旅費分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元所致，與我們的銷售增長一致。由於我們努力持續監控我們的銷售及分銷開支，我們的銷售及分銷開支佔營業額的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的0.3%小幅減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的0.2%。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.4百萬元增加98.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣14.6百萬元，主要是由於增加使用信用證令銀行費用增加人民幣1.3百萬元，用於行政管理用途的有關物業、廠房及設備的折舊開支及資訊系統的攤銷開支增加人民幣1.2百萬元，由於管理、行政及財務員工的人數及整體薪金及福利水平上升導致員工薪金及福利增加人民幣1.2百萬元。然而，我們仍能夠控制我們的行政及其他經營開支。我們的行政及其他經營開支佔營業額的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的1.2%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的1.0%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣25.0百萬元增加104.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣51.1百萬元，主要是由於我們於二零一三年研發具備大光圈的800萬像素的攝像頭模組、500萬像素的定焦攝像頭模組及1,300萬像素的變焦攝像頭模組所產生。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣5.3百萬元增加69.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元，主要是由於我們新增銀行借款的利息開支增加所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3.9百萬元增加549.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣25.0百萬元，主要由於截至二零一三年十二月三十一日止年度的營業額及除稅前溢利增加所致。

我們的實際稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.1%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的13.3%，主要由於因CK Great China於二零一三年十二月出售華天昆山餘下16.1473%股權所產生的中國預扣稅及昆山丘鈦香港支付的利得稅(其較二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日享有15.0%高新技術企業優惠稅率的昆山丘鈦中國擁有較高的香港法定稅率(即16.5%))所致。

分佔聯營公司溢利

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們分佔聯營公司華天昆山溢利為人民幣5.2百萬元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為分佔虧損人民幣3.7百萬元。

年內溢利

由於上文所述原因，我們的年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣50.5百萬元增加223.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣163.2百萬元。

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比較

營業額

我們的營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣283.4百萬元增加125.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣637.8百萬元，主要是由於需求及銷售額增長所致，尤其是分辨率為500萬像素的攝像頭模組需求及銷售額有所增長。

財務資料

我們分辨率為500萬像素的攝像頭模組的營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10.4百萬元增加2,973.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣319.9百萬元。營業額的有關增加主要是由於銷量由截至二零一一年十二月三十一日止年度的0.2百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.9百萬元所致，部分被其二零一一年平均售價人民幣48.0元／件降至二零一二年人民幣40.7元／件所抵銷。

營業額增加亦歸因於為應對市場趨勢及最終客戶對更高圖像分辨率的需求增加，我們於二零一二年引入分辨率為800萬像素的攝像頭模組，其平均售價高於其他分辨率較低的攝像頭模組。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣249.6百萬元增加120.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣550.9百萬元，由於增長率較年內的營業額增長率為低。銷售成本增加主要是由於產量因需求及銷售額增長而增加令我們的原材料及組件成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元增加121.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣496.0百萬元所致。尤其是，我們的產量增加由分辨率為500萬像素的攝像頭模組的需求及銷售額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10.4百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣319.9百萬元所帶動。原材料及組件成本增加亦歸因於攝像頭模組的新型或經改進原材料及組件採購增加，而該等原材料及組件於最初進入市場時一般售價較高。有關增加部分因具有類似分辨率及規格的攝像頭模組的主要原材料及組件價格整體下降及我們向供應商取得較佳定價的議價地位提升而抵銷。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣33.9百萬元增加156.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣86.9百萬元，同期我們的整體毛利率亦由12.0%增至13.6%。我們的整體毛利增加主要是由於分辨率為500萬像素的攝像頭模組的銷售額增長所致，而有關攝像頭模組一般較分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組擁有較高的平均售價。我們的整體毛利率增加，主要是由於我們的攝像頭模組主要原材料及組件的價格整體下降及我們向供應商取得較佳定價的議價地位提升所致。

我們分辨率為500萬像素的攝像頭模組的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1.8百萬元增加2,363.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.1百萬元，主要是由於我們的需求及銷售額增長所致。然而，分辨率為500萬像素的攝像頭模組的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的16.8%減至截至二零一二年十二月三十一日止年度的13.5%，主要是由於有關攝像頭模組的平均售價下降速度快於有關攝像頭模組的原材料及組件的整體減少。

財務資料

300萬像素及以下的攝像頭模組的毛利亦由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣32.2百萬元增加18.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣38.0百萬元，而我們的300萬像素及以下攝像頭模組的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的11.8%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的13.0%。有關增加主要是由於為部分客戶訂製的300萬像素及以下的攝像頭模組銷售額增加。由於攝像頭模組行業的先進技術及市場趨勢及發展，我們逐漸降低有關攝像頭模組的產能，且由於較高分辨率的攝像頭模組的平均售價及毛利率通常較高，故我們努力專注於擁有較高分辨率的攝像頭模組。因此，我們通常僅在客戶特別要求時訂製分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組，其售價及毛利率通常較我們向客戶收取者為高。毛利率的增加亦歸因於有關攝像頭模組的主要原材料及組件價格整體下降，及我們投資先進生產機器及設備令生產自動化增加及生產效率提高。

我們的毛利及毛利率增加亦歸因於我們於二零一二年引入分辨率為800萬像素的攝像頭模組，其平均售價及毛利率高於其他分辨率較低的攝像頭模組。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們分辨率為800萬像素的攝像頭模組的毛利及毛利率分別為人民幣5.9百萬元及25.5%。

其他收益

我們的其他收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元增加54.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣9.3百萬元，主要是由於投資收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元所致。於二零一二年，我們增購上市銀行發行或出售的理財產品，並將其作為我們銀行借款及應付票據的抵押予以質押。有關我們理財產品的更詳盡論述，亦請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表的若干項目－其他金融資產」一節。我們其他收益的增加亦可歸因於我們的利息收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.6百萬元。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣17.3百萬元減少90.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.7百萬元。其他淨收入減少主要是由於本集團因華天昆山的多個權益持有人向其注資後CK Great China視作出售其於華天昆山的股權而於二零一一年五月實現淨收益人民幣16.6百萬元所致。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元增加69.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元，主要是由於隨著我們的銷售不斷增長，我們的銷售團隊成員人數增加，導致員工薪金及福利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.5百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元，以及根據[編纂]前購股權計劃向若干銷售團隊成員授予購股權。銷售及分銷開支增加亦由於我們的產品交付運輸開支及銷售團隊的差旅費分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣99,000元及人民幣27,000元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元所致，與我們的銷售增長一致。由於我們努力持續監控銷售及分銷開支以及銷售額增加，我們的銷售及分銷開支佔營業額的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度的0.5%減至截至二零一二年十二月三十一日止年度的0.3%。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2.6百萬元增加183.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.4百萬元，主要是由於員工薪金及福利因管理、行政及財務人員的整體薪金及福利水平提高以及根據[編纂]前購股權計劃向該等人員授予購股權而增加人民幣2.1百萬元，以及隨著我們的業務繼續增長，其他稅項及徵費增加人民幣0.9百萬元，以及辦公開支及水電費增加人民幣0.4百萬元。因此，我們的行政及其他經營開支佔營業額的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度的0.9%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的1.2%。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣8.9百萬元增加180.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣25.0百萬元，主要是由於我們於二零一二年研發500萬像素的定焦攝像頭模組以及800萬及以上像素的攝像頭模組所致。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增加798.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣5.3百萬元，主要是由於我們新增銀行借款的利息開支增加所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣4.8百萬元減少19.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3.9百萬元。我們的實際稅率亦由截至二零一一年十二月三十一日止年度的11.4%減至截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.1%。有關減幅主要由於我們的研發開支稅務減免額增加，及由於其多名股權持有人向華

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

天昆山注資後視作於二零一一年五月出售CK Great China於華天昆山的股權產生的中國預扣稅所致。

應佔一家聯營公司虧損

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們應佔聯營公司華天昆山虧損人民幣3.7百萬元，而於截至二零一一年十二月三十一日止年度則為應佔虧損人民幣1.6百萬元。

年內溢利

由於上文所述原因，我們的年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣37.4百萬元增加34.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣50.5百萬元。

流動資金及資本來源

我們需要大量的資金為我們的營運資金需求、購買物業、廠房及設備以及業務拓展提供資金。我們的經營及增長主要以經營產生的現金、銀行借貸以及來自關聯方的墊款及貸款提供資金。

現金流量

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，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1.7百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣42.1百萬元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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
經營活動所用現金淨額	(133,225)	(329,216)	(302,345)
投資活動所用現金淨額	(78,259)	(178,482)	(434,502)
融資活動所得現金淨額	212,941	532,925	752,798
現金及現金等價物增加淨額	1,457	25,227	15,951
於一月一日的現金及現金等價物	289	1,723	26,926
匯率變動的影響	(23)	(24)	(732)
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u>1,723</u>	<u>26,926</u>	<u>42,145</u>

經營活動所用現金流量

我們的經營活動現金流量主要來自銷售攝像頭模組收取款項。我們的經營活動現金流出主要為我們購買原材料及部件用作製造攝像頭模組。

財務資料

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，我們分別錄得經營現金流出淨額約人民幣133.2百萬元、人民幣329.2百萬元及人民幣302.3百萬元。我們的經營現金流出淨額主要由於我們透過背書應收票據償還河源西可的墊款（該墊款產生融資活動現金流入）所致。該有關還款屬非現金交易，將不會產生我們原應由應收票據到期時或向銀行貼現有關應收票據時而收到的經營活動現金流入。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，我們透過背書應收票據分別償還墊款約人民幣113.2百萬元、人民幣361.4百萬元及人民幣329.7百萬元。我們已於二零一三年底前終止與河源西可之間的這一安排，並已償還河源西可作出的所有墊款。我們的中國法律顧問金杜律師事務所確認與河源西可訂立的有關協議符合所有相關中國法律法規。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣302.3百萬元，主要由貿易及其他應收款項增加人民幣561.7百萬元以及存貨增加人民幣51.5百萬元所貢獻。該等現金流出部分因我們的除稅前溢利人民幣188.2百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣131.3百萬元所抵銷。我們的貿易及其他應收款項的增加主要由於銷售增長及我們部分主要客戶增加使用銀行承兌票據。存貨增加主要由於我們的攝像頭模組需求及銷售以及產量增加。貿易及其他應收款項增加主要是由於產量因我們的攝像頭模組需求及銷售增加而提高，導致原材料及部件採購增加。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣329.2百萬元，主要貿易及其他應收款項增加人民幣584.4百萬元以及存貨增加人民幣33.4百萬元所貢獻。該等現金流出部分因貿易及其他應付款項增加人民幣171.2百萬元、已抵押銀行存款減少人民幣57.1百萬元及除稅前溢利人民幣54.3百萬元所抵銷。貿易及其他應收款項的增加主要是由於我們的銷售增長及部分主要客戶增加使用銀行承兌票據。存貨增加主要是由於攝像頭模組需求及銷售以及產量增加所致。貿易及其他應付款項增加主要是由於產量因攝像頭模組需求及銷售增加而提高令我們增加購買原材料及組件所致。已抵押銀行存款減少主要是由於我們更多地將理財產品用作抵押我們的銀行借款及我們購買原材料及組件的應付票據所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣133.2百萬元，主要由貿易及其他應收款項增加人民幣182.7百萬元以及已抵押銀行存款增加人民幣37.5百萬元所貢獻。此等現金流出部分由貿易及其他應付款項增加人民幣68.1百萬元及除稅前溢利人民幣42.3百萬元所抵銷。貿易及其他應收款項增加主要是由於我們的銷售有所增長所致。已抵押銀行存款增加主要是用作擔保我們購買原材料及組件的應付票據。貿易及其他應付款項增加主要是由於產量因攝像頭模組需求及銷售增加而提高令我們增加購買原材料及組件所致。

財務資料

有關我們就錄得經營現金流出淨額可能面臨的相關風險，請亦參閱「風險因素－我們於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日錄得流動負債淨額以及於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度錄得經營現金流出淨額，而我們可能於日後錄得流動負債淨額及／或經營現金流量淨額」一節。

投資活動所用現金淨額

我們投資活動的現金流出主要包括購買其他金融資產的付款以及購買物業、廠房及設備的付款。我們投資活動的現金流入主要包括其他金融資產到期後所得款項。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣434.5百萬元，主要由於購買其他金融資產人民幣1,382.9百萬元（即多種每日／短期可供出售理財產品）以及購買物業、廠房及設備人民幣148.5百萬元（包括二零一三年下半年為昆山生產基地提升所購13台自動固晶機、37台金線鍵合機及41台自動鏡片托架焊機等新生產機器及設備）。此等現金流出部分由若干每日／短期可供出售理財產品屆滿時所收取款項人民幣1,093.3百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣178.5百萬元，主要由於購買其他金融資產人民幣548.2百萬元（即多種每日／短期可供出售理財產品）以及購買物業、廠房及設備人民幣85.6百萬元（包括就昆山生產基地所購買2台自動固晶機、22台金線鍵合機及7台自動鏡片托架焊機等新生產機器及設備）。此等現金流出部分由若干每日／短期可供出售理財產品屆滿時所收取款項人民幣453.3百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣78.3百萬元，主要由於購買其他金融資產人民幣394.4百萬元（即多種每日／短期可供出售理財產品）、購買物業、廠房及設備人民幣35.5百萬元（包括為前昆山生產基地所購買8台金線鍵合機及1台自動鏡片托架焊機等新生產機器及設備）以及就我們先前現金注資我們的當時聯營公司華天科技而於一家聯營公司權益的額外投資人民幣26.3百萬元。此等現金流出部分由若干每日／短期可供出售理財產品屆滿時所收取款項人民幣377.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量

我們融資活動的現金流入主要包括來自關聯方的新增墊款及貸款、向關聯方償還墊款及銀行借款所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括償還來自關聯方的墊款、向關聯方提供墊款及償還銀行借款。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣752.8百萬元，主要由於來自關聯方的新增墊款人民幣924.7百萬元作為關聯方融資安排的一部分，包括盛輝及河源西可就我們的營運資金分別提供的墊款及免息貸款人民幣530.7百萬元及墊款人民幣355.7百萬元以及新增銀行借款人民幣475.8百萬元，主要為我們的業務持續增長而出具信用狀。此等現金流入部分由以下各項所抵銷：償還來自關聯方墊款人民幣547.7百萬元（包括就我們的營運資目的向盛輝償還人民幣314.6百萬元、向廣州西可償還人民幣123.6百萬元，及向河源西可償還人民幣104.3百萬元及償還年內銀行借款人民幣132.7百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣532.9百萬元，主要由於來自關聯方的新增墊款人民幣842.5百萬元作為關聯方融資安排的一部分，包括河源西可及盛輝就我們的營運資金提供的人民幣439.6百萬元及人民幣300.4百萬元，以及新增銀行借款人民幣97.2百萬元，主要為我們的業務持續增長而出具信用狀。此等現金流入部分由以下各項所抵銷：(i)向關聯方墊款人民幣267.2百萬元作為關聯方融資安排的一部分，包括向廣州西可墊款人民幣263.1百萬元（作為廣州西可的營運資金及亦由於我們與廣州西可之間的海外採購服務安排。有關我們與廣州西可之間海外採購服務安排的更多詳情，請亦參閱本文件「業務－採購－海外採購服務安排」一節；及(ii)償還來自關聯方的墊款人民幣74.8百萬元亦為作為與關聯方訂立融資安排的一部分，包括就盛輝過往墊付予我們的款項（作為營運資金）向其償還人民幣43.1百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣212.9百萬元，主要由於來自關聯方的新增墊款人民幣439.9百萬元作為關聯方融資安排的一部分（包括盛輝就昆山丘鈦中國的註冊資本及我們的營運資金提供的人民幣304.6百萬元及河源西可就我們的營運資金提供的人民幣116.7百萬元），以及向關聯方償還墊款人民幣194.3百萬元作為關聯方融資安排的一部分（包括香港西鈦就我們先前為其營運資金向香港西鈦提供的墊款人民幣125.1百萬元）。此等現金流入部分由償還來自關聯方的墊款人民幣308.6百萬元作為關聯方融資安排的一部分（包括向盛輝償還就其先前就我們的營運資金向我們提供的人民幣216.4百萬元、以及向香港西鈦償還就其營運資金提供的新造墊款人民幣111.6百萬元）所抵銷。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期流動資產及負債的詳情：

	截至十二月三十一日			截至四月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
— 存貨	46,501	79,650	129,305	180,580
— 貿易及其他應收款項	197,426	608,088	871,803	810,861
— 其他金融資產	17,150	117,046	416,074	516,074
— 已抵押銀行存款	58,866	53,434	8,939	12,439
— 現金及現金等價物	1,723	26,926	42,145	107,595
	<u>321,666</u>	<u>885,144</u>	<u>1,468,266</u>	<u>1,627,549</u>
流動負債				
— 銀行借款	—	84,527	427,581	601,624
— 貿易及其他應付款項	423,259	927,848	904,350	859,293
— 應付即期稅項	2,397	3,828	15,368	7,824
	<u>425,656</u>	<u>1,016,203</u>	<u>1,347,299</u>	<u>1,468,741</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(103,990)</u>	<u>(131,059)</u>	<u>120,967</u>	<u>158,808</u>

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為人民幣104.0百萬元及人民幣131.1百萬元。截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動資金大幅改善及我們擁有淨流動資產人民幣121.0百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣104.0百萬元，主要是由於我們的貿易及其他應付款項人民幣423.3百萬元主要是由於應付我們關聯方款項(主要來自與彼等的融資安排)，及我們攝像頭模組需求及銷售增加導致我們的產量增加致使我們的原材料及部件的採購額增加所致。

我們的流動負債淨額由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣104.0百萬元略增至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣131.1百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣504.6百萬元，主要由於應付我們關聯方款項(主要來自與彼等訂立的融資安排)，及我們攝像頭模組需求及銷售增加導致我們的產量增加致使我們的原材料及部件的採購額增加，以及就昆山生產基地購置的新生產機器及設備所致；及(ii)隨著我們業務持續增長導致我們對一般營運資金的需求增加致使銀行借款增加人民幣84.5百萬元。有關增加部分由主要由於我們的攝像頭模組需求及銷售增長而導致的貿易及其他應收款項增加人民幣410.7百萬元以及為擔保我們的銀行借款及購買原材料及零部件應付款項而導致的可供銷售理財產品增加人民幣99.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣121.0百萬元。該改善主要是由於(i)我們的業務發展及攝像頭模組需求及銷售提高以致貿易及其他應收款項增加人民幣263.7百萬元，(ii)由於我們增購每日／短期可供出售理財產品作為我們的銀行借款及應付票據的抵押導致，其他金融資產增加人民幣299.0百萬元，及(iii)應付關聯方款項因我們償還關聯方墊款及貸款而減少。有關改善部分由我們的一般營運資金隨着我們的業務持續增長而增加以致銀行借款增加人民幣343.1百萬元所抵銷。

根據我們的未經審核管理賬目，截至二零一四年四月三十日(即確定本集團若干財務資料的最後實際可行日期)，我們的流動資產淨值為人民幣158.8百萬元，主要由於(i)我們可供銷售理財產品增加人民幣100.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣65.5百萬元；及(iii)存貨增加人民幣51.3百萬元所致。

有關我們就日後錄得流動負債淨額可能面臨的相關風險，請亦參閱「風險因素－我們於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日錄得流動負債淨額以及於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度錄得經營現金流出淨額，而我們可能於日後錄得流動負債淨額及／或經營現金流量淨額」一節。

營運資金

截至二零一四年四月三十日，我們的未動用銀行融資為人民幣25.1百萬元。經計及目前可供我們動用的財務資源(包括經營所得現金流、銀行融資及[編纂]估計所得款項淨額)後，董事認為本集團具備充足的營運資金以應付自本文件日期起計至少12個月的需求，而獨家保薦人同意董事的看法。

若干綜合財務狀況表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、零部件、在製品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨細分：

	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
原材料	18,681	25,235	41,526
在製品	10,094	17,804	35,690
製成品	17,726	36,611	52,089
	<u>46,501</u>	<u>79,650</u>	<u>129,305</u>

財務資料

我們的存貨由二零一一年十二月三十一日的人民幣46.5百萬元增加71.3%至二零一二年十二月三十一日的人民幣79.7百萬元及進一步增加62.3%至二零一三年十二月三十一日的人民幣129.3百萬元。於往績紀錄期存貨增加乃主要由於採購原材料及零部件增加以及產量增加以滿足攝像頭模組的需求及銷售增加。特別是，二零一二年增加乃主要受500萬像素的攝像頭模組的需求及銷售增加所推動，而二零一三年增加乃主要由於500萬像素的攝像頭模組仍受歡迎導致其需求及銷售增加，以及在二零一二年推出800萬像素的攝像頭模組後，有關需求及銷售增加所致。

截至二零一四年五月三十一日，截至二零一三年十二月三十一日的存貨中約人民幣122.3百萬元或94.6%已被售出或動用。

我們密切監測存貨並按先進先出基礎保留存貨。我們將繼續積極監察存貨水平，並尋求保持低存貨水平。我們已使用集中管理的ERP系統，以跟蹤進出的存貨。此系統使我們能夠及時監察存貨水平，以保持最適當的原材料、零部件及製成品水平。管理層定期審閱該等陳舊存貨的賬齡。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，我們分別撇減存貨人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.8百萬元，主要與陳舊存貨有關。該等撇減額於各有關期間在收益表確認為開支。

下表載列我們於所示日期的平均存貨周轉天數：

	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
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	55.6	41.8	32.4

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數是按期初及期末的存貨餘額的平均數除以相關年度的銷售成本，再乘以365天計算。

我們的平均存貨周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的55.6天減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的41.8天，及進一步減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的32.4天，此乃主要由於我們的生產規劃、存貨控制的內部管理優化及效率提高所致。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要與我們售予客戶的攝像頭模組的應收款項有關。我們根據客戶的背景、經營規模、財務狀況、與我們的業務關係及歷史付款記錄向其授予發票日期起計30至90天的信用期。就部份經營規模較大的主要客戶而言，我們允許彼等使用期限不多於180天的銀行承兌票據結算付款。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據概要：

	於十二月三十一日		
	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
貿易應收款項			
— 第三方	85,371	221,619	335,034
— 關聯方	8,909	11,482	9,331
小計	94,280	233,101	344,365
應收票據			
— 第三方	34,956	119,154	229,464
貿易應收款項及應收票據	129,236	352,255	573,829
減：呆賬撥備	(11)	(11)	(371)
貿易應收款項及應收票據總額	129,225	352,244	573,458

我們的貿易應收款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣94.3百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣233.1百萬元及進一步增至二零一三年十二月三十一日的人民幣344.4百萬元，此乃主要由於我們的攝像頭模組需求及銷售增加所致。於往績記錄期內，我們來自關聯方的貿易應收款項主要與我們出售予河源西可的攝像頭模組應收款項相關，河源西可為我們的關連人士，主要從事向品牌智能手機製造商提供OEM/ODM服務。有關我們於上市後出售予河源西可的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

我們的應收票據亦由二零一一年十二月三十一日的人民幣35.0百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣119.2百萬元及進一步增至二零一三年十二月三十一日的人民幣229.5百萬元，此乃主要由於我們的攝像頭模組需求及銷售增加及由於部份主要客戶而增加使用銀行承兌票據所致。

我們的管理層按月密切監控貿易應收款項及應收票據的可收回性，並於適當時就該等貿易應收款項及應收票據進行減值撥備。如果我們得悉有任何客觀可觀察證據顯示以下情

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

況：(i)所涉及的客戶有重大財務困難；(ii)違反合同，例如不能或拖延償還利息或本金；(iii)所涉及的客戶很可能將會破產、清盤或進行其他財務重組；及(iv)技術、市場、經濟或法律環境有重大變化致使所涉及的客戶遭受不利影響，則會作出有關撥備。我們通常根據個別情況審核個別客戶的貿易應收款項及應收票據的可收回情況。貿易應收款項及應收票據的可收回性倘被視為可疑但並非完全沒可能收回，減值虧損以準備賬記錄，並將直接貿易應收款項及應收票據撇減。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料的附註1(m)。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，呆賬撥備分別為人民幣11,000元、人民幣11,000元及人民幣371,000元，主要來自與我們終止業務關係的客戶的應收款項。董事認為貿易應收款項及應收票據的減值撥備政策屬充分。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	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
既無逾期亦無減值	85,167	258,536	401,469
逾期少於3個月	42,718	89,903	171,689
逾期超過3個月但少於6個月	766	3,195	300
逾期超過6個月但少於12個月	574	500	—
逾期超過12個月但少於24個月	—	110	360
逾期超過24個月	11	11	11
	<u>129,236</u>	<u>352,255</u>	<u>573,829</u>

截至二零一四年五月三十一日，二零一三年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣573.3百萬元或99.9%已經結算。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數：

	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
貿易應收款項及應收票據的			
平均周轉天數 ⁽¹⁾	121.0	137.8	119.8

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數是按期初及期末的貿易應收款項及應收票據餘額的平均數除以相關期間的營業額，再乘以365天計算。

財務資料

貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的121.0天增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的137.8天，此乃主要由於部份主要客戶的業務增長而增加使用期限不多於180天的銀行承兌票據所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數降至119.8天，此乃主要由於使用銀行承兌票據結算付款的客戶的百分比減少及通過銀行轉賬結算付款的客戶百分比增加所致。

其他應收款項

其他應收款項主要包括應收關聯方及控股股東款項及其他按金、預付款項及應收款項。下表載列我們於所示日期的其他應收款項概要：

	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
應收關聯方款項	64,667	251,431	202,879
應收控股股東款項	63	63	—
其他按金、預付款項及應收款項	3,471	4,350	95,466
其他應收款項總額：	<u>68,201</u>	<u>255,844</u>	<u>298,345</u>

來自應收關聯方及控股股東款項的其他應收款項

應收關聯方款項指(i)向唯安科技中國收購製造SMT部件的相關生產機械及設備；及(ii)墊付予控股股東何寧寧先生所控制的實體及本集團主要管理層所控制的實體以及與有關實體訂立的安排。應收關聯方款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣64.7百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣251.4百萬元，此乃主要由於應收廣州西可款項結餘增加人民幣189.5百萬元所致，該結餘增加主要由於二零一二年向廣州西可作出墊款人民幣263.1百萬元(作為廣州西可的營運資金及亦由於我們與廣州西可之間的海外採購安排)。有關我們與廣州西可之間海外採購服務安排的更多詳情，請亦參閱本文件「業務－採購－海外採購服務安排」一節。截至二零一三年十二月三十一日，應收關聯方款項減至人民幣202.9百萬元，主要由於因我們、廣州西可及盛輝之間協定的抵銷安排而應收廣州西可款項結餘減少人民幣50.8百萬元所致。

應收控股股東款項指向控股股東何寧寧作出的墊款，隨後於二零一三年獲結算。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應收關聯方及控股股東款項乃無抵押、免息及無固定還款期限。

財務資料

董事確認與關聯方進行的上述非貿易相關交易將不會於上市後繼續且應收關聯方的所有未償還結餘已於上市前獲結算。

來自按金、預付款項及應收款項的其他應收款項

其他按金、預付款項及應收款項主要指就建造昆山生產基地支付的按金、增值稅退稅及信用證時預付的利息。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的其他按金、預付款項及應收款項分別為人民幣3.5百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣95.5百萬元。二零一三年增加乃主要由於二零一三年十二月以代價13,268,600美元(截至二零一三年十二月三十一日尚未收到)出售於CK Great China的16.1473%股權、我們的增值稅退稅增加及隨着業務繼續壯大而就信用證所預付的利息增加所致。

其他金融資產

於往績記錄期內，我們不時通過向公眾上市銀行購入公眾上市銀行發行或出售若干具信用評級的每日／短期理財產品，作為我們庫務管理營運的一部份，並主要用作擔保我們的銀行借款及應付票據。我們的每日／短期理財產品主要是上市銀行發行或出售的結構性投資產品或低風險的非上市基金，到期日為一天至366天不等，一般為低風險，且收益高於定期銀行存款。我們部分每日／短期理財產品亦為保本產品。

該等理財產品被分類為其他金融資產及按公平值計算，其公平值總額與本金總額之間的差異所產生的任何收益或虧損淨額均於公允值儲備確認。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，該等理財產品的賬面值分別為人民幣17.2百萬元、人民幣117.0百萬元及人民幣416.1百萬元，於公允值儲備確認的收益淨額分別為零、人民幣2.1百萬元及人民幣5.2百萬元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，用該等理財產品作為我們銀行借款抵押品的金額分別為零、人民幣35.3百萬元及人民幣314.4百萬元，及作為我們應付票據抵押品的金額分別為零、人民幣50.7百萬元及人民幣51.5百萬元。

於往績記錄期內，我們理財產品的其中一間發行銀行在我們向其購入理財產品以為我們的應付票據發出信用證的擔保時，亦通過其相關保險公司提供保險保障。根據我們與該保險公司訂立的保險協議，倘我們抵押予相關發行銀行以發出信用證的理財產品結餘低於我們的信用證到期時我們將支付予該銀行的金額時，該保險公司將負責為我們向該發行銀行支付結餘差額。

截至最後實際可行日期，我們擁有兩家上市銀行發行或出售的十一筆未償付的理財產品，根據此等理財產品的發行文件，到期日介於二零一四年七月至二零一五年三月之間，

財務資料

預計回報率由每年5.2%至6.9%不等。當中，六項該等理財產品本金額人民幣200.0百萬元受開證銀行提供的保險全面保障，而五項該等理財產品本金額人民幣232.0百萬元並非保本或不受保險全面保障。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們未曾遇到因理財產品違約而產生的任何虧損。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，我們因該等理財產品而分別產生投資收入人民幣0.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣5.7百萬元。我們自二零一四年四月以來並無購買任何理財產品。

我們須面對與該等理財產品有關的違約風險。自二零一一年二月起，我們已執行內部投資政策並於二零一四年六月進一步收緊該政策，以監督及控制與我們理財產品有關的敞口及潛在風險。自二零一四年六月起，就總資產而言，我們僅獲許可投資於中國10大商業銀行發行的保本型理財產品或受保險全額保障的理財產品。自二零一四年六月起，我們亦僅獲許可投資於以下理財產品：(i)報價為低風險；(ii)於一年內到期；及／或(iii)能作為我們銀行借款或應付票據的抵押品而予以質押。自二零一四年六月至我們的風險管理委員會於二零一四年[●]成立時，我們未獲准購買任何非保本型或未受保險全額保障的理財產品。我們的風險管理委員會成立後，購買任何交易額超過人民幣10.0百萬元的非保本型或未受保險全額保障的理財產品，均須經我們的風險管理委員會審批，而且不允許購買任何交易額超過人民幣50.0百萬元的非保本型或未受保險全額保障的理財產品。此外，自二零一四年六月起，我們理財產品的未到期結餘在任何時間均不得超過人民幣300.0百萬元。

我們定期評估我們理財產品的風險及回報。我們所有於理財產品的投資均須經法律總監范富強先生以及我們的執行董事王健強先生審批。在購買任何理財產品前，經理、財務總監、財務助理在申請購買某一理財產品時須填妥申請表，說明相關資料，如我們的現有盈餘現金及銀行融資、資金來源、使用計劃、產品背景及與市場其他類似產品相比的預期回報等。我們的法律總監范富強先生將進一步評估與該理財產品相關的風險及回報，尤其是會進行必要分析，分析在該理財產品遭遇違約或重大虧損情況下對我們營運資金及現金流的財務影響。我們一般會考慮營運資金水平，包括我們的現有現金盈餘、未動用銀行融資、銷售預測以及貿易應收款項及應收票據，以確保在該等理財產品遭遇違約或虧損情況下不會對我們的業務經營及財務狀況造成重大影響。

我們嚴格貫徹投資政策，並將繼續監控與我們理財產品相關的風險及回報。我們的法律總監范富強先生負責監督我們的整體金融投資，以確保我們符合內部投資政策及所有相關中國法律及法規。范先生在提供個人、企業及投資銀行相關服務方面累積逾18年經驗。

財務資料

加入我們之前，范先生亦擔任中國銀行河源高新區分行的分行總經理及企業部副總經理。有關范先生的履歷，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員－高級管理層」。我們已於二零一四年[●]月成立風險管理委員會（由我們的兩名獨立非執行董事及法律總監范富強先生組成），該委員會亦將按季度檢討我們內部投資策略的合規情況及我們理財產品投資的充足性。有關我們投資政策及風險管理委員會的更多詳情，請參閱本文件「業務－風險管理」及「董事及高級管理層－董事委員會」章節。

經計及我們現有盈餘現金、未動用銀行融資、銷售預測以及貿易應收款項及應收票據，董事認為，倘我們的理財產品因重大違約而蒙受虧損，我們的營運資金及業務經營將不會受到重大影響。此外，我們的控股股東何寧寧先生亦承諾就我們因該等非保本或不受保險全額保障的理財產品違約而產生的任何損失及責任向我們作出彌償。

貿易應付款項及其他應付款項

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要與向我們的供應商採購原材料及組件以及機器及設備有關。我們的供應商一般授予我們自發票開具日期起計30至90天的信用期。我們一般以銀行轉賬、到期日不超過180天銀行承兌票據或信用證結算有關應付款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據概要：

	截至十二月三十一日		
	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
貿易應付款項			
－ 第三方	58,547	151,566	296,982
－ 關聯方	2,823	20,392	3,813
小計	61,370	171,958	300,795
應付票據			
－ 第三方	—	6,900	31,598
－ 關聯方	58,066	103,508	79,937
小計	58,066	110,408	111,535
貿易應付款項及應付票據總額	119,436	282,366	412,330

財務資料

我們的貿易應付款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣61.4百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣172.0百萬元，並進一步增至二零一三年十二月三十一日的人民幣300.8百萬元，乃主要由於我們的攝像頭模組需求及銷售增加而使我們增加採購原材料及組件，以及為昆山生產基地增加採購新生產機器及設備所致。於往績記錄期內，我們應付關聯方的貿易款項主要與我們向關連人士唯安科技中國及西普電子採購若干原材料及組件(如連接器及柔性印刷電路板)以及向我們當時的聯營公司華天昆山採購半VGA產品相關。有關我們於上市後向唯安科技中國及西普電子採購的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

我們的應付票據由二零一一年十二月三十一日的人民幣58.1百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣110.4百萬元，並進一步增至二零一三年十二月三十一日的人民幣111.5百萬元，乃主要由於我們因銷售增長令採購量增加及與供應商的關係加深而能自若干主要供應商取得更長信用期所致。於往績記錄期內，我們應付關聯方的票據源自我們與廣州西可的海外採購服務安排。更多詳情，請亦參閱本文件「業務－採購－海外採購服務安排」。

截至二零一一年十二月三十一日，我們賬面值為人民幣58.1百萬元的應付票據以我們的已抵押銀行存款作抵押。截至二零一二年十二月三十一日，我們賬面值為人民幣56.0百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣5.0百萬元的應付票據分別以我們的應收票據、可供出售理財產品及已抵押銀行存款作抵押。截至二零一三年十二月三十一日，我們賬面值為人民幣55.3百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣6.5百萬元的應付票據分別以我們的應收票據、可供出售理財產品及已抵押銀行存款作抵押。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	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
3個月內	65,752	205,852	308,038
超過3個月但於6個月內	40,315	31,111	15,260
超過6個月但於1年內	—	25,431	65,000
超過1年	—	77	134
	<u>106,067</u>	<u>262,471</u>	<u>388,432</u>

附註：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，我們的貿易應付款項及應付票據總額分別約為人民幣119.4百萬元、人民幣282.4百萬元及人民幣412.3百萬元。我們貿易應付款項及應付票據總額結餘與上表賬齡分析中我們貿易應付款項及應付票據結餘總額之間的差額，為我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日未收到發票的應計貿易應付款項。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

截至二零一四年五月三十一日，我們截至二零一三年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣408.0百萬元或99.0%經已結算。

下表載列於所示期間我們貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數：

	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
我們貿易應付款項及應付票據的 平均周轉天數 ⁽¹⁾	128.5	133.1	107.8

附註：

- (1) 我們貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數相等於相關期間貿易應付款項及應付票據的期初與期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以365天。

我們貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的128.5天增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的133.1天，主要由於我們向廣州西可發行的期限最高達一年的信用證根據我們與廣州西可訂立的海外採購服務安排而增加。我們貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的107.8天，主要由於於二零一二年十一月終止了與廣州西可訂立的海外採購服務安排所致。有關我們與廣州西可訂立的海外採購服務安排的更多詳情，請參閱本文件「業務－採購－海外採購服務安排」一節。

其他應付款項

其他應付款項主要包括應付關聯方及控股股東款項、應計工資以及其他應付款項及應計費用。下表載列截止所示日期我們的其他應付款項明細：

	截至十二月三十一日		
	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
應計工資	3,216	7,546	10,431
應付關聯方款項	297,835	631,483	458,232
應付控股股東款項	—	—	18,256
其他應付款項及應計費用	2,772	6,453	5,101
其他應付款項總額：	303,823	645,482	492,020

財務資料

應付關聯方及控股股東款項

應付關聯方款項指來自控股股東何寧寧先生所控制實體及本集團高級管理層所控制實體的墊款及貸款，以及與有關實體訂立的安排。應付關聯方款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣297.8百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣631.5百萬元，主要由於盛輝於二零一二年向我們墊款人民幣300.4百萬元作我們的營運資金用途後應付盛輝的結餘增加人民幣257.5百萬元，以及向河源西可應付結餘增加人民幣78.2百萬元（即河源西可的墊款）。截至二零一三年十二月三十一日的應付關聯方款項減少至人民幣458.2百萬元，主要由於應付河源西可結餘減少人民幣78.2百萬元，及我們還款後應付廣州西可結餘減少人民幣64.8百萬元。

應付控股股東款項指控股股東何寧寧先生於截至二零一三年十二月三十一日止年度就營運資金作出的墊款人民幣18.3百萬元。

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，應付關聯方款項乃無抵押、免息及無固定還款期限，惟截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，來自廣州西可的貸款分別為數人民幣62.0百萬元及人民幣12.0百萬元（固定年利率分別為5.0%及5.0%）除外。

董事確認與關聯方進行的上述非交易相關交易將不會於上市後繼續，且我們將於上市前清償所有應付關聯方的未償還結餘。

應計工資及其他應付款項及應計費用

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，我們的應計工資分別為人民幣3.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣10.4百萬元，主要包括截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的應計薪金及福利。應計工資的增長主要歸因於我們僱員人數的增加及薪金及僱員福利整體水平的提高。

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，我們其他應付款項及應計費用分別為人民幣2.8百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣5.1百萬元，主要包括其他應付稅款及我們就採購攝像頭模組相關原材料及組件而向客戶收取的風險備料金。

財務資料

債務

銀行借款

我們的銀行借款主要包括短期營運資金貸款。我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的銀行借款須於一年以內償還。為計算我們的債務，我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的銀行借款如下：

	截至十二月三十一日		
	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
銀行借款			
— 有抵押	—	84,527	427,581

於往績記錄期內，我們主要使用我們的銀行借款用於滿足隨著我們業務持續增長導致我們對一般營運資金的需求增加。我們截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的銀行借款以可供出售理財產品、已抵押銀行存款及應收票據作抵押。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，該等抵押資產的賬面值如下：

	截至十二月三十一日		
	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
可供出售金融資產	—	35,281	314,419
已抵押銀行存款	—	51,634	2,439
應收票據	—	—	84,323
	—	86,915	401,181

我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的銀行借款的固定年利率分別為2.28%、2.53%及3.05%。我們並無取得任何按浮動利率計息的銀行借款。

財務資料

截至二零一四年四月三十日(即就本文件債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行借款為人民幣601.6百萬元，主要以我們可供銷售理財產品、已抵押銀行存款及應收票據作抵押，且我們擁有未動用的可用銀行融資人民幣25.1百萬元。董事確認於往績紀錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無有關任何銀行借款的任何重大拖欠，亦無違反銀行借款的任何財務契諾。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們亦於取得信貸融資、撤回融資時並無任何困難，亦無拖欠償還銀行借款或違反契約。

除上文所披露者外，截至二零一四年四月三十日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債券或其他尚未償還的類似債務、財務租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信用證或任何擔保。概無任何有關我們尚未償還債務的重大契約將有礙我們籌集額外銀行或其他外部融資。董事亦確認，截至本文件日期，我們擬取得額外銀行融資來清償我們關聯方結餘，我們並無任何計劃籌集額外重大外部債務融資，且我們的債務自二零一四年四月三十日以來並無任何重大變動。

資本開支

歷史資本開支

下表載列於所示期間我們的歷史資本開支：

	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
物業、廠房及設備	35,085	83,592	152,458

於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度產生的資本開支主要與興建昆山生產基地及為其採購新生產機器及設備有關。於截至二零一三年十二月三十一日止年度產生的資本開支主要與於二零一三年下半年通過擴建10級及1,000級無塵室對昆山生產基地進行改造以及另行採購生產機器及設備有關。

財務資料

計劃資本開支

作為我們未來增長策略的一部分，我們目前預計將於截至二零一五年十二月三十一日止年度產生額外資本開支人民幣[編纂]百萬元，將主要用於為我們的昆山生產基地購買先進生產、設計及研發機器及設備以及擴大及提升10級及1,000級無塵室，為我們的設計研發中心建設大樓、為員工建設兩幢宿舍大樓及配套設施，並在香港購買辦公大樓及倉庫。下表載列於所示期間我們的計劃資本開支概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一五年
	百萬港元	百萬港元
預期用途		
購買先進生產、設計及研發機器及設備	126.0	144.9
擴大及提升10級及1,000級無塵室	50.4	25.2
為我們的設計研發中心建設大樓	—	18.9
建設兩幢宿舍大樓及配套設施	37.8	—
在香港購置辦公大樓及倉庫	—	25.2
總計	<u>214.2</u>	<u>214.2</u>

我們預計，我們的計劃資本開支將由[編纂]所得款項淨額撥付。上文所載的估計開支金額可能由於多種原因(包括市況變動、競爭及其他因素)而與實際開支金額有所差異。

我們目前有關未來資本開支的計劃因應我們對商業計劃的評估而改變，包括潛在收購、資金項目進度、市況及我們未來業務狀況的前景。隨著我們持續擴大，我們或會產生額外資本開支。我們日後能否取得額外資金須視乎多項不確定因素而定，包括我們未來的經營業績，中國的經濟、政治及其他狀況，中國政府有關我們行業的政策以及中國及香港有關債務及股本融資的相關規則及規例。除法律所規定者外，我們並無責任公佈我們資本開支計劃的最新情況。請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

合約承擔

資本承擔

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的資本承擔與興建昆山生產基地及為其採購新生產機器及設備有關。截至二零一三年十二月三十一日，我們的資本承擔主要與昆山生產基地的升級有關。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概要：

	截至十二月三十一日		
	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
已訂約	24,910	2,711	5,558
已獲授權但未訂約	22,103	13,145	9,695
總計	<u>47,013</u>	<u>15,856</u>	<u>15,253</u>

經營租賃承擔

我們就前生產基地（於二零一二年八月終止租賃）訂有不可撤銷經營租賃協議。下表載列截至所示日期我們不可撤銷經營租賃協議下尚未履行承諾：

	截至十二月三十一日		
	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
一年內	294	—	—

關聯方交易

於往績記錄期內，我們與關聯方進行了多項交易，並與關聯方訂立若干融資安排。董事認為，各項關連方交易（載於本文件附錄一會計師報告附註30）乃於關聯方的日常及一般業務過程中按正常商業條款訂立。除本文件「關連交易」一節所披露者外，該等關聯方交易均於上市後將不會繼續。有關關聯方交易及其截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日未償還結餘的更多詳情，請亦參閱本文件「財務資料—貿易及其他應收款項—其他應收款項—來自應收關聯方及控股股東款項的其他應收款項」及本文件「—貿易及其他應付款項—應付關聯方及控股股東款項」及附錄一會計師報告附註30各節。董事確認，全部與關聯方之間的非貿易相關結餘將於上市前支付。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

日後，我們將遵照所有適用上市規則透過嚴格監控及管理我們的關聯方交易且僅與關聯方訂立於我們的日常業務過程及按一般商業條款且符合股東整體利益的交易繼續加強我們對關聯方交易的內部控制。

或然負債

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，我們並無任何重大或然負債。我們並無涉及任何現有重大法律訴訟，亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律訴訟。倘我們涉及有關重大法律訴訟，我們會在根據當時可用的資料顯示可能已招致損失且可合理估計損失金額時將任何損失或然事項入賬。董事確認本集團的或然負債自二零一三年十二月三十一日以來並無任何重大變動。

財務比率

	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
純利率 ⁽¹⁾	13.2%	7.9%	11.6%
權益回報率 ⁽²⁾	81.7%	49.8%	60.7%
資產回報率 ⁽³⁾	7.8%	4.5%	9.3%
利息保障比率 ⁽⁴⁾	72.5	11.2	21.9

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率 ⁽⁵⁾	0.8	0.9	1.1
速動比率 ⁽⁶⁾	0.6	0.8	1.0
資產負債比率 ⁽⁷⁾	—	144.6%	213.6%
淨債項與權益比率 ⁽⁸⁾	現金淨額	118.0%	197.9%

附註：

- (1) 純利率指年內溢利除以同年營業額。
- (2) 權益回報率指年內溢利除以截至年末的權益總額。
- (3) 資產回報率指年內溢利除以截至年末的資產總值。
- (4) 利息保障比率指除稅前溢利及融資成本除以年內融資成本。
- (5) 流動比率指流動資產總值除以截至年末的流動負債總額。
- (6) 速動比率指流動資產總值減去存貨再除以截至年末的流動負債總額。
- (7) 資產負債比率指銀行借款及關聯方貸款除以截至年末的權益總額。
- (8) 淨債項與權益比率指銀行借款及關聯方貸款減去現金及現金等價物再除以截至年末的權益總額。

財務資料

純利率

我們的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的13.2%降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.9%，主要是由於CK Great China於其若干股權持有人向華天昆山注資後視作出售其於華天昆山的股權，本集團因此於二零一一年實錄得淨收益人民幣16.6百萬元。我們的純利率於截至二零一三年十二月三十一日止年度升至11.6%，主要是由於我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的13.6%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的16.6%，且二零一三年的外匯收益淨額增加人民幣8.0百萬元，以及CK Great China出售於華天昆山的餘下16.1473%股權，本集團因此於二零一三年錄得淨收益人民幣5.8百萬元。

權益回報率

我們的權益回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的81.7%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的49.8%，主要由於與我們的年內溢利增長百分比相比，我們的權益總額增加的百分比相對較高。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的權益回報率增至60.7%，主要由於我們的年內溢利因我們的需求及銷售增加而增加。

資產回報率

我們的資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的7.8%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.5%，主要由於我們的資產總值因就興建昆山生產基地及昆山生產基地增購新生產機器及設備開支而增加，而貿易及其他應收款項因我們的攝像頭模組需求及銷售增加而增加所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的資產回報率增至9.3%，主要由於與我們資產總值的增加百分比相比，我們的年內溢利增加的百分比相對較高。

利息保障比率

我們的利息保障比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的72.5減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的11.2，主要由於我們的銀行借款增加所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的利息保障比率增加至21.9，主要由於與我們的融資成本的增加百分比相比，我們的除稅前溢利增加的百分比相對較高。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別由截至二零一一年十二月三十一日的0.8及0.6增加至截至二零一二年十二月三十一日的0.9及0.8，再增至截至二零一三年十二月三十一日的1.1及1.0，主要由於往績記錄期內貿易及其他應收款項因我們的攝像頭模組需求及銷售增加而增加所致，惟部分由同期的短期銀行借款增加所抵銷。

財務資料

資產負債比率

截至二零一一年十二月三十一日，我們並無任何未償還的銀行借款。我們截至二零一二年十二月三十一日的資產負債比率為144.6%，截至二零一三年十二月三十一日增至213.6%，主要由於為隨著我們業務持續增長對一般營運資金需求增加提供資金的銀行借款及關聯方墊款增加所致。

淨債項與權益比率

截至二零一一年十二月三十一日，我們並無任何未償還銀行借款。因此，截至二零一一年十二月三十一日，我們並無淨負債狀況。我們截至二零一二年十二月三十一日的淨債項與權益比率為118.0%，截至二零一三年十二月三十一日增至197.9%，主要是由於隨著我們的業務不斷壯大，需要更多銀行借款用以滿足一般營運資金需求。

資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險的定量及定性披露

我們於一般業務過程中面臨多種市場風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。我們面對的該等市場風險載述於下文。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於我們的貿易及其他應收款項、銀行存款及其他金融資產。我們已制定信貸政策並持續監控該等信貸風險。

我們面臨的信貸風險主要受各客戶個別特徵的影響，因此，重大信貸風險集中情況主要於我們大量面對個別客戶時產生。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，應收我們最大客戶的款項分別佔貿易應收款項及應收票據總額的39.0%、28.1%及7.2%，應收我們五大客戶的款項分別佔貿易應收款項及應收票據總額的69.0%、61.4%及52.5%。我們向第三方客戶銷售時會對所有要求信貸期的客戶進行信貸評估。該等評估集中於客戶的到期付款記錄及目前的支付能力，並考慮客戶的特定資料以及有關客戶經營所處經濟環境的資料。

於往績記錄期內，我們的若干銷售與我們的關聯方有關。我們認為關聯方受我們控股股東的影響，因此，向我們關聯方的銷售不存在任何重大信貸風險。於往績記錄期內，我們亦收購若干金融資產。我們認為對手方擁有較高信貸評級，故違約風險較低。

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我們亦擁有尚未到期的銀行承兌票據合共分別為人民幣52.4百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣101.9百萬元，透過

財務資料

背書我們將該等銀行承兌票據作為金融資產解除確認。倘開證銀行不付款，則承讓人對我們有追索權。在此情況下，我們將須按面值購回該等銀行承兌票據。由於該等銀行承兌票據於自彼等各自開立日期起一年內到期，故截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，於該等票據到期前，我們在發生拖欠付款下的最高損失分別為人民幣52.4百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣101.9百萬元。我們僅接納由中國的大銀行或具有信貸評級的銀行開立的銀行承兌票據並認為與有關銀行承兌票據相關聯的信貸風險微不足道。於往績記錄期內，我們並無遭受虧損。

我們的信貸風險上限指於扣除任何減值撥備後合併財務狀況表中各項金融資產的賬面值。我們並無提供將使我們面對信貸風險的財務擔保。我們亦竭力透過於擁有良好信貸評級的金融機構存款減輕我們面對的信貸風險。

流動資金風險

本集團的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及為應付預期現金需要而籌集貸款，惟於借款超出若干預定授權水平時，則須取得董事批准。

我們的政策是定期監控流動資金需求及借貸契諾的遵守情況，以確保維持足夠現金儲備及自主要金融機構獲得足夠資金承諾額，以應付短期及較長期的流動資金需求。

利率風險

我們的利率風險主要產生於銀行借款及來自廣州西可的貸款。我們並無獲得任何浮息銀行借款及貸款。按固定利率發行的借款使我們面臨公平值利率風險。有關銀行借款及來自廣州西可的墊款的利率及條款的詳情的進一步討論，載於本文件「財務資料－債務－銀行借款」及「－合併財務狀況表的若干項目－貿易及其他應付款項－應付關聯方及控股股東款項」章節以及根據本文件附錄一會計師報告附註21及22(c)。

貨幣風險

我們主要因銀行借款及產生以人民幣之外的外幣計值的應收款項、應付款項、現金結餘及貸款結餘的買賣而面臨貨幣風險。產生貨幣風險的貨幣主要為美元。

有關我們所面臨貨幣風險及敏感度風析的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28(d)。

有關我們市場風險的定量及定性資料的進一步討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

財務資料

可分派儲備

本公司於二零一四年五月五日註冊成立，自其註冊成立日起並無開展任何業務。因此，截至二零一三年十二月三十一日，並無可供分派予股東的儲備。

股息政策

任何股息(倘已派付)的派付及金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據就股份的繳足或入賬列作繳足的金額按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

根據相關法律規定，股息僅可自我們的可分派溢利派付。倘溢利分派作為股息，則該部分溢利將不可再投資於我們業務。無法保證我們將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息或根本不會宣派或分派任何股息。過去的股息分派記錄未必可用作釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無向本集團當時權益持有人分派任何股息。

上市開支

截至二零一三年十二月三十一日，我們就[編纂]產生開支約0.8百萬港元。於[編纂]完成前，我們預期進一步產生上市開支約[編纂]百萬港元(根據[編纂]指示性發售價中位數計算及假設超額配股權並無獲行使，且並無計及任何酌情激勵費用(如適用))，當中估計金額約[編纂]百萬港元將會確認為開支，而估計金額約[編纂]百萬港元將直接於權益內確認。董事謹此強調有關開支為目前的估計，僅供參考，而將於本集團全面收入表確認或將予資本化的最終金額可根據審計及當時變量及假設的變動而調整。我們預期該等開支並不會對我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的業務及經營業績產生重大影響。

並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自二零一三年十二月三十一日以來並無發生重大不利變動，且自二零一三年十二月三十一日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

上市規則第十三章的披露規定

董事確認，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，截至最後實際可行日期，並無將導致須遵守上市規則第13.13至13.19條下披露規定的情況。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為我們經調整有形資產淨值的說明性及備考報表，已按下文所載附註基準編製，以說明[編纂]的影響，猶如其已於二零一三年十二月三十一日進行。該經調整有形資產淨值的未經審核備考報表僅為說明用途而編製，而因其假設性質使然，未必能真實反映我們的財務狀況(假設[編纂]截至二零一三年十二月三十一日或任何未來日期已完成)。

	二零一三年 十二月三十一日		本公司股權持有人 應佔未經審核備考 經調整合併有形 資產淨值	本公司股權持有人 應佔未經審核備考 經調整每股合併有形資產淨值	
	本公司股權 持有人應佔合併 有形資產淨值 ¹	[編纂] 估計所得 款項淨額 ²		人民幣千元 ³	港元 ⁴
按[編纂]每股[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一三年十二月三十一日我們股權持有人應佔經調整合併有形資產淨值乃摘自本文件附錄一所載會計師報告，按截至二零一三年十二月三十一日我們權益股東應佔經審核合併有形資產淨值[編纂]計算，並就截至二零一三年十二月三十一日的無形資產[編纂]進行調整。
- [編纂]的估計所得款項淨額乃分別根據指示性[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元計算(已扣除包銷費用及我們其他應付有關開支)(不包括已於截至二零一三年十二月三十一日止年度的損益表內扣除的上市開支[編纂])，亦不計及根據超額配股權可能發行的任何股份。就[編纂]的估計所得款項淨額而言，人民幣兌換港元乃按照人民幣0.79342元兌1.00港元的匯率(中國人民銀行就外匯交易設定的於二零一四年六月十三日通行的匯率)進行。
- 每股未經審核備考有形資產淨值按未經審核備考經調整有形資產淨值除以[編纂]股股份(即假設[編纂]已於二零一三年十二月三十一日完成的已發行股份數目，但並無計及因可能根據[編纂]前購股權計劃授出的購股權及超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)得出。
- 以人民幣列值的未經審核備考經調整每股有形資產淨值按匯率人民幣0.79342元兌1.00港元兌換成港元。