

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載本公司於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至該等日期止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月的經審核合併財務報表一併閱讀。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文及不應單純依賴本節的資料。合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析包含若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現狀及預計未來發展的認知以及我們在該等情況下相信屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，乃取決於多項我們無法掌控的風險及不明朗因素。有關可能導我們的實際業績與前瞻性陳述中所描述或暗示的業績存有重大差異的主要因素的討論，謹請閣下參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是經濟型指針式石英手錶的國內領先手錶品牌擁有人兼領先的指針式石英手錶OEM製造商。就OEM手錶而言，我們直接向位於中國及歐洲、美洲及亞洲(不包括中國)的OEM客戶銷售。另一方面，我們按批發基準向國內分銷商銷售品牌手錶，分銷商之後會將我們的品牌手錶(i)在多個銷售點及其經營的網店向消費者轉售，或(ii)向其批發客戶轉售產品，批發客戶之後通過各自的零售渠道向消費者出售我們的品牌手錶。截至二零一四年四月三十日，我們在中國24個省、自治區及直轄市委聘28名分銷商。自二零一三年起，我們向海外客戶批發出口我們的品牌手錶。

於往績記錄期，我們的收益及溢利快速增長。我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣330.2百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣460.8百萬元，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580.4百萬元。我們的年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣41.7百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣51.7百萬元，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84.7百萬元。於截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的收益及溢利分別為人民幣215.3百萬元及人民幣37.0百萬元。

呈列基準

根據重組(詳見本文件「歷史、重組及公司架構」及附錄五「法定及一般資料」兩節)，本公司於二零一四年七月三十日成為現時組成本集團的各附屬公司的控股公司。

財務資料

附錄一所載本公司於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至該等日期止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月的合併財務報表乃以歷史成本法編製，包括共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等合併實體或業務自其首次被控股股東控制之日起已合併。

於二零一三年七月二十九日，已向New Prestige及Speedy Glory發行我們前附屬公司觸動時刻的額外股份，而我們於觸動時刻的實益權益將由70%攤薄至30%。觸動時刻繼而成為本集團的聯營公司且其財務狀況及業績不再合併入賬至本集團的財務報表並將以股權會計法入賬。有關向Speedy Glory及New Prestige配發及發行的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的聯營公司」。

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經及將會受到多項因素的重大影響，而其中許多因素可能並非我們所能控制。影響我們的經營業績及財務狀況的主要因素載於下文：

銷售組合、產品組合及定價

我們的銷售組合主要包括OEM及品牌手錶，以及包括Time2U、榮凱及Color等品牌手錶的產品組合。我們的銷售組合及產品組合的各組成部分對我們的收益及毛利率有不同貢獻。我們的銷售組合及產品組合隨時間改變，有關改變的幅度可能會影響我們的收益及盈利能力。我們已調整及將會繼續調整銷售組合及產品組合，從而致力提升盈利能力。

我們繼續為我們的手錶定價以反映品牌價值及應對生產成本變動的能力對我們的財務表現十分重要。我們根據現行市場狀況、原材料成本及生產以及我們競爭對手的價格等因素對我們的手錶定價。根據上述因素，我們手錶價格的任何調整將直接影響我們的收益、盈利能力及經營業績。

對OEM手錶的需求

我們OEM手錶的需求情況受多項因素影響，包括(但不限於)全球經濟狀況及中國經濟狀況。倘全球或中國經濟狀況出現逆轉，可能導致OEM手錶需求下跌。於往績記錄期內，歐洲經濟不景氣對OEM手錶的海外需求造成影響。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們OEM手錶出口

財務資料

銷售產生的收益分別達人民幣133.9百萬元、人民幣120.8百萬元、人民幣70.9百萬元及人民幣25.5百萬元。我們相信，全球經濟氣候的轉變將會繼續對我們OEM手錶的海外需求造成影響，繼而影響OEM手錶的收益和未來銷售增長。

保持及擴大銷售及分銷網絡的能力

我們旗下品牌手錶的銷售表現取決於我們通過分銷商保持及擴大銷售及分銷網絡的能力，特別是我們找到及委聘擁有更大型銷售網絡以及更多元化銷售渠道的分銷商的能力。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二零一四年四月三十日，我們分別有26名、29名、30名及28名分銷商。有關我們品牌手錶銷售及分銷網絡的進一步詳情，請參閱本文件「業務－銷售、營銷及分銷－我們品牌手錶的銷售及分銷」。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們來自銷售品牌手錶的收益分別約為人民幣75.1百萬元、人民幣155.9百萬元、人民幣267.2百萬元及人民幣102.9百萬元，分別佔我們總收益所增加部分約22.7%、33.8%、46.0%及47.8%。我們擬通過委聘擁有更廣泛分銷網絡的分銷商，增加在現有市場的參與率及擴大分銷網絡至新市場，達致銷售及溢利增長。倘我們無法成功管理我們旗下品牌手錶的分銷網絡擴展，我們的未來發展及盈利能力可能會受到不利影響。

直接材料成本及直接勞工成本

我們的銷售成本主要包括直接材料成本及直接勞工成本。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，直接材料成本分別佔銷售成本71.2%、70.2%、69.8%及69.7%。直接勞工成本則分別佔銷售成本10.8%、9.9%、10.8%及11.6%。倘直接材料市價或直接勞工成本出現任何不利波動，可能對我們的銷售成本造成重大不利影響。倘我們無法將成本升幅轉嫁予客戶，則我們的業務、經營業績、財政狀況及盈利能力亦可能受到重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列我們的溢利對所示期間的直接材料成本及直接勞工成本假設波幅的敏感度：

| 假設波幅 ⁽¹⁾ | +35.3% | +24.5% | +23.1% | -23.1% | -24.5% | -35.3% |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 直接材料成本變動 | | | | | | |
| 截至二零一一年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 34,027 | 23,616 | 22,267 | (22,267) | (23,616) | (34,027) |
| 截至二零一二年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 44,965 | 31,208 | 29,424 | (29,424) | (31,208) | (44,964) |
| 截至二零一三年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 49,654 | 34,462 | 32,493 | (32,493) | (34,462) | (49,653) |
| 截至二零一四年 | | | | | | |
| 四月三十日止四個月 | 15,332 | 10,641 | 10,033 | (10,033) | (10,641) | (15,332) |
| 年／期內溢利變動⁽³⁾ | | | | | | |
| 截至二零一一年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (25,384) | (17,618) | (16,611) | 16,611 | 17,618 | 25,384 |
| 截至二零一二年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (31,206) | (21,658) | (20,420) | 20,420 | 21,658 | 31,205 |
| 截至二零一三年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (36,396) | (25,261) | (23,817) | 23,817 | 25,261 | 36,396 |
| 截至二零一四年 | | | | | | |
| 四月三十日止四個月 | (11,361) | (7,885) | (7,435) | 7,435 | 7,885 | 11,361 |
| 假設波幅 ⁽²⁾ | +50.4% | +36.0% | +26.6% | -26.6% | -36.0% | -50.4% |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 直接勞工成本變動 | | | | | | |
| 截至二零一一年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 12,377 | 8,841 | 6,532 | (6,532) | (8,841) | (12,377) |
| 截至二零一二年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 15,665 | 11,190 | 8,268 | (8,268) | (11,190) | (15,665) |
| 截至二零一三年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | 21,302 | 15,215 | 11,242 | (11,242) | (15,215) | (21,302) |
| 截至二零一四年 | | | | | | |
| 四月三十日止四個月 | 8,346 | 5,962 | 4,405 | (4,405) | (5,962) | (8,346) |
| 年／期內溢利變動⁽³⁾ | | | | | | |
| 截至二零一一年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (9,233) | (6,595) | (4,873) | 6,532 | 6,595 | 9,233 |
| 截至二零一二年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (10,872) | (7,766) | (5,738) | 5,738 | 7,766 | 10,872 |
| 截至二零一三年 | | | | | | |
| 十二月三十一日止年度 | (15,614) | (11,153) | (8,241) | 8,241 | 11,153 | 15,614 |
| 截至二零一四年 | | | | | | |
| 四月三十日止四個月 | (6,185) | (4,418) | (3,264) | 3,264 | 4,418 | 6,185 |

附註：

- 1) 直接材料成本的假設波幅乃假定為23.1%、24.5%及35.3%，此乃參考往績記錄期內的直接材料成本變動作出。
- 2) 直接勞工成本的假設波幅乃假定為26.6%、36.0%及50.4%，此乃參考往績記錄期內的直接勞工成本變動作出。
- 3) 除直接材料成本及直接勞工成本的假設波幅外，所有其他因素假設不變。

財務資料

品牌知名度及推廣品牌成本

近年來，我們日益將資源投入於開發、製造及銷售品牌手錶。於二零一零年，我們開始於中國銷售Time2U及榮凱品牌手錶，而於二零一二年，我們進一步推出我們的Color品牌手錶。我們相信品牌知名度屬於影響顧客購買決定的關鍵因素。因此，顧客對品牌的認知可能影響手錶售價及市場需求、我們的盈利能力及擴充業務能力。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們於品牌推廣及營銷活動分別花費約人民幣12.3百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣6.9百萬元，分別佔我們收益的3.7%、3.7%、3.5%及3.2%。隨著品牌成熟，我們擬投資更多於品牌手錶營銷及推廣。有關進一步詳情，請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－營銷及宣傳」。我們能否成功吸引客戶數目增長視乎我們提升品牌知名度，以及維繫客戶合意的品牌形象及文化的能力。如我們未能成功推廣我們的品牌或未能維繫我們的品牌定位、市場敏感度以及可能侵蝕客戶對品牌的接受程度，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

關鍵會計政策及估計

我們根據香港財務報告準則編製我們的財務報表，故我們須作出會影響政策應用及資產、負債、收入及支出的申報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及我們於相關情況下相信屬合理的多種其他因素，其結果成為對在其他來源並不顯而易見的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能會與該等估計不同。我們按持續經營基準審閱估計及相關假設。我們在修訂估計期間（倘修訂僅影響該期間）或修訂期間及未來期間（倘修訂影響本期及未來期間）確認會計估計修訂。我們的重大會計政策及關鍵會計估計概述於本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料附註3及4。我們相信下列各項為編製我們的合併財務資料時應用的最重要估計及判斷。

財務資料

收益確認

倘經濟利益有可能流入本集團，且收益及成本(如適用)能夠可靠計量，我們於合併損益及其他全面收益表內將收益確認為以下各項：

(i) 銷售貨品

收益在貨品及時送達客戶處所，且客戶接納貨品以及所有權的相關風險及回報時確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣減任何貿易折扣。

(ii) 利息收入

我們根據尚未償還本金額及適用實際利率，按時間基準累計金融資產(按公平值計入損益的金融資產除外)利息收入，實際利率乃將金融資產預期年期的估計未來現金收入準確地貼現至初步確認時該資產的賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備減值

我們於每個報告期末評估資產是否有任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值未必可收回時，會測試資產有否減值。計算使用價值時，須估計獲分配資產的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，我們須估計現金產生單位的預計未來現金流量，並須選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。估計未來現金流量及／或所應用貼現率的變動，會導致過往估計的減值撥備須作出調整。

貿易及其他應收款項減值

我們根據對貿易及其他應收款項可收回情況的評估計提呆賬撥備。倘有任何事件或環境變化顯示結餘可能無法收回，則須對貿易及其他應收款項計提撥備。呆賬的識別需要判斷和估計。倘貿易及其他應收款項的預期可收回性有別於原來估計，此差額將會影響於該估計變化期間內的貿易及其他應收款項的賬面值以及呆賬費用。

財務資料

物業、廠房及設備的可用年期及剩餘價值

我們在釐定物業、廠房及設備項目的可用年期及剩餘價值時須考慮多項因素，如改變或改良生產時引致的技術或商業過時、相關資產所提供產品或服務的市場需求轉變、資產的預期用途、預期實質耗損、資產的保養及維修以及使用資產的法律或同類限制等。資產的可用年期是基於本集團將同類資產作相若用途的經驗加以估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可用年期及／或剩餘價值有別於以往估計，則須增加折舊。可用年期及剩餘價值會於報告期末因應情況轉變而審閱。

所得稅

所得稅撥備乃涉及對若干交易的未來稅項處理的判斷。我們慎重評估交易所牽涉的稅務，從而作出稅務撥備。有關交易的稅務處理將定期予以重新考慮以反映稅務法規上的所有變動。未用稅務虧損及可扣稅暫時差額均確認為遞延稅項資產。由於該等遞延稅項資產只限在足夠的未來應課稅溢利可用作抵銷未用稅務抵免時才會確認，管理層作出判斷時須評估將來產生應課稅溢利的可能性。管理層的評估不斷覆核，如有可能出現應課稅溢利足以彌補遞延稅項資產，則會確認額外的遞延稅項資產。

存貨減值

我們根據對存貨可變現淨值的評估計提存貨撥備。倘若有任何事件或環境變化顯示存貨的可變現淨值低於成本，則須對存貨計提撥備。滯銷及陳舊存貨的識別需要對存貨的狀況及是否可用進行判斷和估計。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

經營業績概要

下表載列所示期間本集團的合併損益及其他全面收益表概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月三十日止四個月 | |
|------------------|--------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | | | | (未經審核) | |
| | | | | (人民幣千元) | |
| 收益 | 330,243 | 460,807 | 580,446 | 168,378 | 215,270 |
| 銷售成本 | (228,038) | (312,656) | (391,697) | (115,054) | (142,293) |
| 毛利 | 102,205 | 148,151 | 188,749 | 53,324 | 72,977 |
| 其他收入及收益 | 1,771 | 1,243 | 1,621 | 147 | 800 |
| 銷售及分銷開支 | (19,583) | (25,369) | (30,424) | (8,542) | (10,770) |
| 行政開支 | (16,964) | (36,845) | (30,584) | (10,484) | (9,659) |
| 應佔一間聯營公司的虧損 | — | — | (1,020) | — | (509) |
| 融資成本 | (11,564) | (12,762) | (12,727) | (4,765) | (2,902) |
| 除稅前溢利 | 55,865 | 74,418 | 115,615 | 29,680 | 49,937 |
| 稅項 | (14,204) | (22,747) | (30,870) | (7,607) | (12,914) |
| 年／期內溢利 | 41,661 | 51,671 | 84,745 | 22,073 | 37,023 |
| 以下應佔年／期內溢利／(虧損)： | | | | | |
| 本公司擁有人 | 41,661 | 51,675 | 85,227 | 22,240 | 36,666 |
| 非控制權益 | — | (4) | (482) | (167) | 357 |
| | 41,661 | 51,671 | 84,745 | 22,073 | 37,023 |

財務資料

收益表節選項目說明

收益

我們的收益來自(i)出售OEM手錶；(ii)出售品牌手錶；及(iii)第三方品牌手錶貿易。我們一般向客戶直接出售OEM手錶，而我們絕大部分的品牌手錶則售予分銷商。自二零一三年以來，我們亦按批發基準向海外客戶出口品牌手錶。第三方品牌手錶貿易屬於分銷品牌手錶的附帶業務。我們偶爾採購第三方品牌手錶並轉售予分銷商。我們在貨品送達客戶及分銷商指定的地點後才確認收益。收益指扣除退貨、回扣、折扣及增值稅後的銷售額。

下表載列所示期間我們按銷售組合及產品組合劃分的收益明細及其各自所佔收益的百分比：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|----------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | 收益 | 佔總收益百分比 | 收益 | 佔總收益百分比 | 收益 | 佔總收益百分比 | 收益 | 佔總收益百分比 | 收益 | 佔總收益百分比 |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| OEM手錶 | 255,151 | 77.3% | 292,243 | 63.4% | 302,386 | 52.1% | 85,626 | 50.9% | 110,879 | 51.5% |
| 品牌手錶 | | | | | | | | | | |
| – Time2U | 58,154 | 17.6% | 95,024 | 20.6% | 105,934 | 18.3% | 39,151 | 23.3% | 33,275 | 15.5% |
| – Color | – | – | 31,782 | 6.9% | 112,305 | 19.3% | 24,915 | 14.8% | 51,042 | 23.7% |
| – 榮凱 | 16,938 | 5.1% | 29,093 | 6.3% | 48,942 | 8.4% | 14,387 | 8.5% | 18,571 | 8.6% |
| | 75,092 | 22.7% | 155,899 | 33.8% | 267,181 | 46.0% | 78,453 | 46.6% | 102,888 | 47.8% |
| 第三方手錶 | – | – | 12,665 | 2.8% | 10,879 | 1.9% | 4,299 | 2.5% | 1,503 | 0.7% |
| 總計 | 330,243 | 100.0% | 460,807 | 100.0% | 580,446 | 100.0% | 168,378 | 100.0% | 215,270 | 100.0% |

往績記錄期內，OEM手錶銷售佔我們大部分的收益。我們的銷售組合轉向品牌手錶主要是由於(i)我們的品牌手錶(特別是自二零一二年下半年引進Color品牌手錶)銷量增加及(ii)與OEM手錶相比，我們的品牌手錶每單位平均售價相對較高共同導致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期，我們的OEM手錶及品牌手錶售予中國國內客戶及向中國境外國家地區的客户出口。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的分別來自OEM手錶及品牌手錶銷售的收益明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | 收益 | 佔收益百分比 | 收益 | 佔收益百分比 | 收益 | 佔收益百分比 | 收益 | 佔收益百分比 | 收益 | 佔收益百分比 |
| OEM手錶 | | | | | | | | | | |
| – 國內 | 121,296 | 47.5% | 171,477 | 58.7% | 231,453 | 76.5% | 72,450 | 84.6% | 85,399 | 77.0% |
| – 出口 | 133,855 | 52.5% | 120,766 | 41.3% | 70,933 | 23.5% | 13,176 | 15.4% | 25,480 | 23.0% |
| | <u>255,151</u> | <u>100.0%</u> | <u>292,243</u> | <u>100.0%</u> | <u>302,386</u> | <u>100.0%</u> | <u>85,626</u> | <u>100.0%</u> | <u>110,879</u> | <u>100.0%</u> |
| 品牌手錶 | | | | | | | | | | |
| – 國內 | 75,092 | 100.0% | 155,899 | 100.0% | 264,891 | 99.1% | 78,403 | 99.9% | 82,543 | 80.2% |
| – 出口 | – | – | – | – | 2,290 | 0.9% | 50 | 0.1% | 20,345 | 19.8% |
| | <u>75,092</u> | <u>100.0%</u> | <u>155,899</u> | <u>100.0%</u> | <u>267,181</u> | <u>100.0%</u> | <u>78,453</u> | <u>100.0%</u> | <u>102,888</u> | <u>100.0%</u> |

儘管我們銷售OEM手錶的收益逐漸增加，OEM手錶出口銷售於往績記錄期內的比例逐漸下跌。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的OEM手錶出口銷售下降主要是由於(i)歐洲OEM客戶的採購訂單減少，董事認為此乃主要由於二零一一年底歐洲經濟不景氣所致；及(ii)就董事所知，一名主要OEM香港客戶終止其手錶產品銷售，不再向我們發訂單。然而，我們已成功在中國擴大OEM手錶的國內銷售。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，OEM手錶的國內銷售分別佔我們OEM手錶銷售收益約47.5%、58.7%、76.5%及77.0%。

我們收益總體增長主要受我們的品牌手錶銷量增長推動，主要是由於(i)二零一二年下半年推出Color品牌手錶；及(ii)於二零一二年及二零一三年出現額外分銷商。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列所示期間我們銷售組合的各組成部分的每單位手錶的銷量及平均售價：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|-------|--------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|-------------|-------------|----------|-------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| OEM手錶 | 10,413 | 24.5 | 9,928 | 29.4 | 11,696 | 25.9 | 3,550 | 24.1 | 3,891 | 28.5 |
| 品牌手錶 | 520 | 144.4 | 1,858 | 83.9 | 5,069 | 52.7 | 1,201 | 65.3 | 1,878 | 54.8 |
| 第三方手錶 | — | — | 5 | 2,533.0 | 8 | 1,359.9 | 2 | 2,149.5 | 1 | 1,503.0 |

銷量波動主要反映客戶對我們的OEM手錶及品牌手錶的整體需求，以及向市場推出新產品系列或產品設計，而我們產品的平均售價變動則主要受多項因素影響，如(i)我們的OEM客戶在不同訂單所需的不同手錶規格及／或設計的售價波動，從而導致每張訂單所收取的價格有所不同；及(ii)推出針對不同消費者群體及預設零售價相對較高或低的產品系列或手錶設計。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接材料、直接勞工成本、製造費用以及第三方手錶成本。

下表載列呈列期間我們銷售成本的明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|-----------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 | 銷量 千隻 | 平均售價 人民幣 |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| 直接材料 | 162,272 | 71.2% | 219,554 | 70.2% | 273,247 | 69.8% | 80,620 | 70.1% | 99,225 | 69.7% |
| 直接勞工成本 | 24,557 | 10.8% | 31,082 | 9.9% | 42,265 | 10.8% | 11,010 | 9.6% | 16,561 | 11.6% |
| 製造費用 | 36,216 | 15.9% | 45,092 | 14.4% | 60,540 | 15.5% | 18,032 | 15.7% | 22,248 | 15.6% |
| 第三方手錶成本 | — | —% | 10,961 | 3.5% | 9,392 | 2.4% | 3,727 | 3.2% | 1,316 | 0.9% |
| 其他 | 4,993 | 2.1% | 5,967 | 2.0% | 6,253 | 1.5% | 1,665 | 1.4% | 2,943 | 2.2% |
| 總計 | 228,038 | 100.0% | 312,656 | 100.0% | 391,697 | 100.0% | 115,054 | 100.0% | 142,293 | 100.0% |

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

直接材料

直接材料包括我們在生產過程中所用的原材料或手錶部件(如手錶機芯、錶殼、錶帶、包裝材料及錶盤)成本。下表載列所示期間我們按性質劃分的直接材料明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|------|---------------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| 手錶機芯 | 96,393 | 59.4% | 127,378 | 58.0% | 140,661 | 51.5% | 45,199 | 56.1% | 43,454 | 43.8% |
| 錶殼 | 35,468 | 21.9% | 47,227 | 21.5% | 62,644 | 22.9% | 17,262 | 21.4% | 27,230 | 27.4% |
| 錶帶 | 12,750 | 7.9% | 19,413 | 8.8% | 29,505 | 10.8% | 8,156 | 10.1% | 12,283 | 12.4% |
| 包裝材料 | 9,207 | 5.7% | 13,807 | 6.3% | 23,092 | 8.5% | 6,606 | 8.2% | 9,414 | 9.5% |
| 錶盤 | 5,935 | 3.7% | 7,978 | 3.6% | 11,816 | 4.3% | 2,580 | 3.2% | 5,609 | 5.7% |
| 其他 | 2,519 | 1.4% | 3,751 | 1.8% | 5,529 | 2.0% | 817 | 1.0% | 1,235 | 1.2% |
| 總計 | 162,272 | 100.0% | 219,554 | 100.0% | 273,247 | 100.0% | 80,620 | 100.0% | 99,225 | 100.0% |

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，手錶機芯成本分別佔我們直接材料的59.4%、58.0%、51.5%及43.8%。我們手錶機芯成本佔直接材料的總成本比例下降主要是由於我們傾向使用成本相對較低的手錶機芯，並分配更多資源加強我們手錶的外觀和包裝，適應我們品牌手錶的「快時尚」營銷策略。因此，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，直接材料的其他組成部分成本總額分別增至我們直接材料的40.6%、42.0%、48.5%及56.2%。

銷售成本的其他部分

直接人工成本主要包括薪金及工資及社保供款等僱員福利。製造費用主要包括折舊、分包費、水電費及消耗品。轉售手錶的成本為我們轉售第三方品牌手錶予分銷商的採購成本。銷售成本的其他部分主要包括增值稅、商業稅及附加費。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們的毛利及毛利率明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | 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 |
| OEM手錶 | 73,553 | 28.8% | 84,338 | 28.9% | 87,038 | 28.8% | 23,036 | 26.9% | 33,205 | 29.9% |
| 品牌手錶 | 28,652 | 38.2% | 62,109 | 39.8% | 100,224 | 37.5% | 29,716 | 37.9% | 39,585 | 38.5% |
| 第三方手錶 | — | — | 1,704 | 13.5% | 1,487 | 13.7% | 572 | 13.3% | 187 | 12.4% |
| 總計 | 102,205 | 30.9% | 148,151 | 32.2% | 188,749 | 32.5% | 53,324 | 31.7% | 72,977 | 33.9% |

往績記錄期內，我們的整體毛利及毛利率均有所增加。整體毛利上升主要反映OEM手錶及品牌手錶總計銷量增加。整體毛利率於往績記錄期內的上升主要是由於我們的品牌手錶銷售所貢獻的毛利增加所致，這使得品牌手錶的毛利率要高於OEM手錶。此外，由於我們為集中資源發展品牌手錶業務而傾向於接受利潤更高的OEM手錶訂單，OEM手錶的毛利率於往績記錄期內亦有小幅上升。

其他收入及收益

其他收入及收益包括利息收入、政府補助、廢料銷售及出售一間附屬公司收益。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣1.8百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.8百萬元。

我們收取的政府補助屬一次性補助且並無任何日後附帶條件。

視作出售一間附屬公司收益指於二零一三年視為出售前附屬公司觸動時刻時確認的收益。於二零一三年七月二十九日，我們於前附屬公司觸動時刻的股權由70%攤薄至30%，而有關股權減少記錄為一項視作出售。由於觸動時刻於出售時有淨負債，故視作出售為二零一三年帶來收益。有關出售一間附屬公司的詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註31。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括營銷及廣告費用、薪金及僱員福利、手錶運輸費用以及其他雜項銷售及分銷開支。營銷及廣告費用主要包括廣告費用(如電視及雜誌廣告費用)、展覽開支、差旅以及營銷活動產生的其他開支。

下表載列所示期間銷售及分銷開支明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| 營銷及廣告 | 12,280 | 62.7% | 17,228 | 67.9% | 20,537 | 67.5% | 5,682 | 66.5% | 6,874 | 63.8% |
| 薪金及僱員福利 | 3,230 | 16.5% | 3,886 | 15.3% | 4,833 | 15.9% | 1,419 | 16.6% | 2,011 | 18.7% |
| 運輸費用 | 2,432 | 12.4% | 2,601 | 10.3% | 3,259 | 10.7% | 815 | 9.5% | 1,213 | 11.3% |
| 其他 | 1,641 | 8.4% | 1,654 | 6.5% | 1,795 | 5.9% | 626 | 7.4% | 672 | 6.2% |
| 總計 | 19,583 | 100.0% | 25,369 | 100.0% | 30,424 | 100.0% | 8,542 | 100.0% | 10,770 | 100.0% |

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括薪金及員工福利、折舊及攤銷、上市開支、銀行手續費、招待、研發費用、辦公室開支、差旅費用、稅項及印花稅、汽車開支、貿易及其他應收款項減值以及其他行政開支。下表載列所示期間我們的行政開支明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至四月三十日止四個月 | | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| 薪金及員工福利 | 4,129 | 24.3% | 4,579 | 12.4% | 6,385 | 20.9% | 1,532 | 14.6% | 2,350 | 24.3% |
| 折舊及攤銷 | 4,236 | 25.0% | 4,262 | 11.6% | 4,477 | 14.6% | 1,440 | 13.7% | 1,489 | 15.4% |
| 上市開支 | — | —% | — | —% | 2,751 | 9.0% | — | 0.0% | 1,534 | 15.9% |
| 銀行費用 | 2,154 | 12.7% | 2,684 | 7.3% | 3,104 | 10.1% | 1,893 | 18.1% | 214 | 2.2% |
| 招待 | 464 | 2.7% | 741 | 2.0% | 2,378 | 7.8% | 850 | 8.1% | 999 | 10.3% |
| 研發 | 2,497 | 14.7% | 4,658 | 12.6% | 2,590 | 8.5% | 1,786 | 17.0% | 734 | 7.6% |
| 辦公室開支 | 1,127 | 6.6% | 1,206 | 3.3% | 2,990 | 9.8% | 1,056 | 10.1% | 755 | 7.8% |
| 差旅費用 | 254 | 1.5% | 449 | 1.2% | 1,682 | 5.5% | 632 | 6.0% | 670 | 6.9% |
| 稅項及印花稅 | 1,100 | 6.5% | 1,200 | 3.3% | 1,195 | 3.9% | 503 | 4.8% | 527 | 5.5% |
| 汽車開支 | 316 | 1.9% | 720 | 2.0% | 797 | 2.6% | 296 | 2.8% | 302 | 3.1% |
| 貿易及其他應收 | | | | | | | | | | |
| 款項減值(附註) | 151 | 0.9% | 15,360 | 41.7% | — | —% | — | 0.0% | — | 0.0% |
| 其他 | 536 | 3.2% | 986 | 2.6% | 2,235 | 7.3% | 496 | 4.8% | 85 | 1.0% |
| 總計 | 16,964 | 100.0% | 36,845 | 100.0% | 30,584 | 100.0% | 10,484 | 100.0% | 9,659 | 100.0% |

附註：於二零一二年，我們就應收第三方其他款項確認減值虧損約人民幣15.3百萬元。進一步詳情請參閱本節「—合併財務狀況表節選項目—按金、預付款項及其他應收款項」。

財務資料

融資成本

我們的融資成本指銀行借款及來自第三方貸款的利息。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的融資成本分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣2.9百萬元。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損指二零一三年七月我們視為出售觸動時刻後利用權益會計法所計算應佔我們於聯營公司觸動時刻的權益的盈虧。截至二零一三年十二月三十一日止年度應佔聯營公司虧損約為人民幣1.0百萬元，而截至二零一四年四月三十日止四個月則為人民幣0.5百萬元。

有關聯營公司的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

稅項

稅項指我們根據經營或註冊所在各稅務司法權區的相關法律及法規按適用稅率支付或應付的所得稅。往績記錄期內，我們在中國以外其他司法權區並無任何應付稅項。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的稅項分別為人民幣14.2百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣30.9百萬元及人民幣12.9百萬元，而實際稅率(按年內稅項除以相關期間除稅前溢利計算)分別約為25.4%、30.6%、26.7%及25.9%。

香港利得稅

由於往績記錄期本集團的收入並非產生或來自香港，故於往績記錄期內，並無計提香港利得稅撥備。

企業所得稅

我們的附屬公司須繳納中國企業所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，我們所有中國附屬公司的法定稅率為25.0%。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們已繳付所有到期的適用稅項，且概無與任何稅務部門存有任何爭議或未決事宜。

財務資料

各期間經營業績比較

以下討論乃基於過往經營業績。由於本節「重要會計政策及預測」分節所討論的因素，該等經營業績未必預示我們日後的經營表現。

截至二零一四年四月三十日止四個月與截至二零一三年四月三十日止四個月相比

收益

我們的收益由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣168.4百萬元增加人民幣46.9百萬元(或27.9%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣215.3百萬元。收益增加主要由於我們的品牌手錶的銷量增加及我們的OEM手錶平均售價亦增加所致。

OEM手錶收益

OEM手錶的銷售收益由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣85.6百萬元增加人民幣25.3百萬元(或29.6%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣110.9百萬元。該項增幅乃主要由於(i)隨著我們收到若干有關索價相對較高的較高端系列手錶的國內訂單，我們OEM手錶的平均售價上升所致；及(ii)主要由於我們香港主要客戶之一貢獻的訂單而使OEM手錶的銷量上升約9.6%所致。

品牌手錶收益

品牌手錶的銷售收益由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣78.5百萬元增加人民幣24.4百萬元(或31.1%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣102.9百萬元。該項增幅乃主要由於我們品牌手錶的銷量上升約56.4%，主要由於我們Color品牌手錶期內出口銷量增長，並部分被我們品牌手錶的平均售價下降所抵銷，因為我們更專注於按較低價格範圍銷售品牌手錶，從而適應「快時尚」的市場推廣策略。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣115.1百萬元增加人民幣27.2百萬元(或23.6%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣142.3百萬元。該項增加主要與收益增加27.9%相一致，並部分被直接材料成本的小幅減少所抵銷，因為我們用於Color品牌手錶的機芯價格相對較低。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣53.3百萬元增加人民幣19.7百萬元(或37.0%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣73.0百萬元。我們的整體毛利率亦由截至二零一三年四月三十日止四個月的31.7%升至截至二零一四年四月三十日止四個月的33.9%。

OEM手錶

OEM手錶的毛利由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣23.0百萬元增加人民幣10.2百萬元(或44.3%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣33.2百萬元，主要由於我們的OEM手錶銷量增加及OEM手錶毛利率提高所致。我們OEM手錶的毛利率由截至二零一三年四月三十日止四個月的26.9%提升至二零一四年同期的29.9%，主要由於我們傾向於接到利潤更高的OEM訂單以將我們的資源專注於開發品牌手錶業務所致。

品牌手錶

品牌手錶的毛利由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣29.7百萬元增加人民幣9.9百萬元(或33.3%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣39.6百萬元。品牌手錶的毛利率於截至二零一三年及二零一四年四月三十日止四個月分別相對穩定在37.9%及38.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣0.1百萬元增加700%至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣0.8百萬元。該項增幅乃主要由於我們於期內按時接獲多筆一次性政府撥款所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣8.5百萬元增加人民幣2.3百萬元(或27.1%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣10.8百萬元。該項增幅乃主要由於市場推廣及廣告開支上升人民幣1.2百萬元所致，主要與我們的網上平台廣告及向品牌手錶分銷商提供生產產品展示以及僱員及有關開支增加人民幣0.6百萬元有關。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣10.5百萬元減少人民幣0.8百萬元(或7.6%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣9.7百萬元。該項減幅乃

財務資料

主要由於(i)期內我們的銀行借款減少，使銀行手續費下降；(ii)我們Color品牌手錶因其設計及生產相對成熟而產生較少的產品研發開支的綜合影響所致；部分被期內產生的上市開支約人民幣1.5百萬元所抵銷。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣4.8百萬元減少人民幣1.9百萬元(或39.6%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣2.9百萬元。該項減幅乃主要由於截至二零一四年四月三十日止四個月的借款減少所致。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣29.7百萬元增加人民幣20.2百萬元(或68.0%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣49.9百萬元。

稅項

我們的所得稅開支由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣7.6百萬元增加人民幣5.3百萬元(或69.7%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣12.9百萬元。該項增幅乃主要由於我們的除稅前溢利因上述原因而上升約人民幣20.2百萬元所致。我們截至二零一三年及二零一四年四月三十日止四個月的實際稅率較為穩定，分別為25.6%及25.9%。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由截至二零一三年四月三十日止四個月的人民幣22.1百萬元增加人民幣14.9百萬元(或67.4%)至截至二零一四年四月三十日止四個月的人民幣37.0百萬元。

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相比

收益

我們的收益自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣460.8百萬元增長人民幣119.6百萬元(或26.0%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣580.4百萬元。收益增長主要是由於我們的品牌手錶銷量大幅增長，尤其是Color品牌手錶銷售額增長及OEM手錶的銷售額穩定增長所致。

OEM手錶收益

OEM手錶收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣292.2百萬元增加人民幣10.2百萬元(或3.5%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣302.4百萬元。收

財務資料

益增加結合了以下原因：我們的國內OEM手錶銷量上升約66.6%，而部分被以下原因所抵銷(i)據董事所知，一名主要OEM香港客戶終止其手錶產品銷售業務，令我們損失採購訂單；(ii)每單位平均售價減少約11.9%，主要因為我們於二零一二年接獲多張價格相對較高的高檔款式手錶的國內訂單，以致與二零一三年的訂單相比每單位平均售價相對較高。

品牌手錶收益

品牌手錶收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣155.9百萬元增加人民幣111.3百萬元(或71.4%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣267.2百萬元。品牌手錶增加結合了以下原因(i) *Color*品牌手錶於二零一二年六月在市場推出後的銷量增加約303.3%，乃鑒於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得全年度銷售業績，及(ii)品牌手錶的每單位平均售價下跌，主要因為*Color*品牌手錶設立的價格相對較低所致。

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312.7百萬元增長人民幣79.0百萬元(或25.3%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣391.7百萬元。有關增長整體上與截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益增長26.0%一致。

毛利及毛利率

我們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148.2百萬元增長人民幣40.5百萬元(或27.3%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣188.7百萬元。我們的毛利率亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的32.2%略升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的32.5%。

OEM手錶

OEM手錶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84.3百萬元增加人民幣2.7百萬元(或3.2%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣87.0百萬元。毛利的有關增加主要反映OEM手錶的收益增加3.5%。OEM手錶的毛利率保持相對穩定，於截至二零一三年十二月三十一日止年度為28.8%，截至二零一二年十二月三十一日止年度則為28.9%。

品牌手錶

品牌手錶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62.1百萬元增加人民幣38.1百萬元(或61.4%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣100.2百萬元，與我們擴大品牌手錶業務種類一致。品牌手錶的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的39.8%輕微減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的37.5%，主要由於與*Time2U*及*榮凱*品牌手錶相比定價較低的*Color*品牌手錶銷售額增加及整體利率略低所致。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元增長人民幣0.4百萬元(或30.4%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元，主要是由於二零一三年錄得視為出售觸動時刻的收益達人民幣0.8百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣25.4百萬元增長人民幣5.0百萬元(或19.7%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣30.4百萬元，主要由於(i)為增加對品牌手錶的宣傳而在不同媒體的市場推廣及廣告費用增加，(ii)銷售及市場推廣員工人數上升以致員工成本增加，及(iii)二零一三年銷量增加以致運送開支增加所致。

行政開支

我們的行政開支自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣36.8百萬元減少人民幣6.2百萬元(或16.8%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣30.6百萬元，主要是由於(i)在二零一三年並無任何減值虧損，但於二零一二年則確認有關其他應收款項減值虧損人民幣15.3百萬元；(ii)於二零一二年推出後Color品牌手錶漸趨成熟以致研發成本減少；(iii)於二零一三年錄得上市開支約人民幣2.8百萬元；及(iv)員工成本及差旅開支等行政開支的其他項目全面上升的共同影響。

應佔一間聯營公司的虧損

由於觸動時刻於二零一三年七月成為我們的聯營公司，開始按權益法入賬，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣1.0百萬元。

融資成本

我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年十二月三十一日止年度的融資成本分別為人民幣12.8百萬元及人民幣12.7百萬元，原因為我們於二零一二年及二零一三年的銀行借款水平維持相對穩定。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣74.4百萬元增長人民幣41.2百萬元(或55.4%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣115.6百萬元。

財務資料

稅項

我們的所得稅開支自截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣22.7百萬元增長人民幣8.2百萬元(或36.1%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣30.9百萬元。該增加主要是由於上文討論的原因令除稅前溢利增加約人民幣41.2百萬元所致。我們的實際稅率由二零一二年的30.6%下降至二零一三年的26.7%。二零一二年的實際稅率較高主要是由於二零一二年不可扣稅開支人民幣3.9百萬元的較高稅務影響，主要與就其他應收款項人民幣15.3百萬元確認減值虧損有關。其他詳情請參閱本節「合併財務狀況表節選項目－按金、預付款項及其他應收款項」一段。

年內溢利

鑑於上述因素，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51.7百萬元增加人民幣33.0百萬元(或63.8%)至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣84.7百萬元。

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相比

收益

我們的收益自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣330.2百萬元增長人民幣130.6百萬元(或39.6%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣460.8百萬元。收益增長主要是由於我們的品牌手錶的銷量大幅增長及我們於二零一二年的OEM手錶平均售價上升所致。

OEM手錶收益

OEM手錶的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣255.2百萬元增加人民幣37.0百萬元(或14.5%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣292.2百萬元。增加主要由於我們於二零一二年接獲我們收取相對較高價格的高檔系列手錶的若干國內訂單以致OEM手錶的平均售價增加約20.0%所致；但部分被OEM手錶的銷量減少約4.7%所抵銷，董事認為這是由於經濟不景氣所致，尤其是自二零一一年底以來的歐洲經濟。

品牌手錶收益

品牌手錶的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣75.1百萬元增加人民幣80.8百萬元(或107.6%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣155.9百萬元。增加是由於二零一二年六月推出Color手錶，令我們的品牌手錶銷量增加約257.3%，以及分銷網絡擴展，新增三名分銷商，並部分被我們自有品牌手錶的平均單價因推出售價較低的Color手錶而下降約41.9%所抵銷。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣228.0百萬元增長人民幣84.7百萬元(或37.1%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣312.7百萬元。銷售成本增長主要是由於直接材料成本、直接人工成本、製造費用及銷售稅分別增長所致，且與截至二零一二年十二月三十一日止年度的銷售額增長39.6%一致。

毛利及毛利率

我們的毛利自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣102.2百萬元增長人民幣46.0百萬元(或45.0%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣148.2百萬元。我們的整體毛利率亦自截至二零一一年十二月三十一日止年度的30.9%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的32.2%。

OEM手錶

OEM手錶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73.6百萬元增加人民幣10.7百萬元(或14.5%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣84.3百萬元，主要反映我們來自OEM手錶的收益增加14.5%。我們銷售OEM手錶的毛利率於截至二零一二年十二月三十一日止年度維持穩定為28.9%，而於截至二零一一年十二月三十一日止年度則為28.8%。

品牌手錶

品牌手錶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28.7百萬元增加人民幣33.4百萬元(或116.4%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣62.1百萬元，與我們擴大品牌手錶業務種類一致。品牌手錶的毛利率保持相對穩定，於截至二零一一年十二月三十一日止年度為38.2%及於截至二零一二年十二月三十一日止年度為39.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1.8百萬元減少人民幣0.6百萬元(或33.3%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元，主要是由於一次性政府補助減少人民幣0.7百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣19.6百萬元增長人民幣5.8百萬元(或29.6%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣25.4百萬元，主要由於(i)主要與參加於香港及瑞士舉行的展覽及透過在多種類型媒體投放廣告推廣我們的品牌有關(主要與推出我們的Color品牌有關)的市場推廣及廣告開支增加，(ii)銷售及營銷員工人數上升以致員工成本增加，及(iii)銷量增加以致運送開支增加所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣17.0百萬元大幅增長人民幣19.8百萬元(或116.5%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣36.8百萬元，主要由於(i)已確認有關其他應收款項人民幣15.3百萬元的減值虧損，(ii)主要與Color的產品設計及開發有關的研發成本增加約人民幣2.2百萬元，及(iii)我們擴大營運以致其他雜項經營開支增加所致。就其他應收款項確認的減值虧損的詳情，請參閱本節「業務－法律訴訟及監管合規－法律訴訟」。

融資成本

我們的融資成本自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣11.6百萬元增長人民幣1.2百萬元(或10.3%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元，主要是由於在二零一二年本集團用於資助我們的擴張及發展的銀行借款的平均結餘增加導致利息開支增加所致。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣55.9百萬元增長人民幣18.5百萬元(或33.1%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣74.4百萬元。

稅項

我們的所得稅開支自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣14.2百萬元增長人民幣8.5百萬元(或59.9%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的22.7百萬元。該增加主要是由於上文討論的原因令截至二零一二年十二月三十一日止年度的除稅前溢利增加約人民幣18.5百萬元所致。我們的實際稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的25.4%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的30.6%，乃主要由於主要與就其他應收款項人民幣15.3百萬元確認的減值虧損有關的不可扣稅開支人民幣3.9百萬元的稅務影響增加所致。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利自截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣41.7百萬元增長人民幣10.0百萬元(或24.0%)至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣51.7百萬元。

財務資料

流動資金及資本來源

財務資源

我們的現金來源主要為股東注資、經營所得現金及借款等。我們的現金需求主要與生產及經營活動、償還銀行借款及資本開支有關。展望未來，我們預期除本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所述將根據我們的所得款項用途計劃使用的[編纂]所得款項淨額外，我們的現金來源相關動力及現金用途將不會有任何重大變動。我們預期更加多元化的融資來源將增強我們的財務實力。

現金流量

下表載列摘自我們於所示期間的合併現金流量表概要：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月三十日止四個月 | |
|------------------|--------------|----------|----------|-------------|----------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | | | | (未經審核) | |
| | | | | (人民幣千元) | |
| 經營活動所產生現金淨額 | 43,213 | 85,960 | 97,447 | 27,769 | 91,755 |
| 投資活動(所用)／所產生現金淨額 | (43,973) | (40,694) | (63,171) | (9,424) | 8,556 |
| 融資活動所產生／(所用) | | | | | |
| 現金淨額 | 17,079 | (18,245) | (27,652) | (11,315) | (70,176) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 16,319 | 27,021 | 6,624 | 29,660 | 30,135 |
| 年／期初的現金及現金等價物 | 33,919 | 50,119 | 78,357 | 78,357 | 85,551 |
| 年／期末的現金及現金等價物 | 50,119 | 78,357 | 85,551 | 108,238 | 115,411 |

經營活動所得現金流量

經營活動所得現金流量包括經調整非現金項目及營運資金變動的影響後的除稅前溢利。我們的經營活動所用現金主要包括用於支付工資及福利、原材料及元件供應以及生產開支的現金。我們的經營活動所得現金源自手錶銷售。

財務資料

截至二零一四年四月三十日止四個月，經營活動所得現金淨額人民幣91.8百萬元包括營運資金變動前經營現金流入人民幣65.8百萬元、營運資金變動增加淨額人民幣43.9百萬元及已付中國所得稅人民幣17.9百萬元。營運資金變動增加淨額主要反映(i)要求債務人於交付後結清的出口銷售增加令貿易應收款項減少人民幣23.6百萬元，(ii)主要由於產品組合轉變而令存貨減少人民幣9.5百萬元，(iii)主要由於原材料預付款項下降而令按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣5.7百萬元，(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3.2百萬元及(v)應計費用及其他應付款項增加人民幣1.9百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額人民幣97.4百萬元包括營運資金變動前經營現金流入人民幣161.9百萬元、營運資金變動減少淨額人民幣35.8百萬元及已付中國所得稅人民幣28.6百萬元。營運資金變動減少淨額主要反映(i)主要由於品牌手錶銷量增加而令貿易應收款項增加人民幣49.3百萬元，(ii)因二零一四年一月的生產天數減少而使作出的採購減少，令貿易應付款項及應付票據減少人民幣2.8百萬元，(iii)主要與我們生產陳列架及櫃檯的預付款項有關的按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣2.4百萬元，而部分被主要由於與我們OEM銷售有關的預收款項增加令應計費用及其他應付款項增加人民幣13.9百萬元，以及因與貿易應付款項及應付票據減少相同的原因令存貨減少人民幣4.9百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額人民幣86.0百萬元包括營運資金變動前經營現金流入人民幣130.6百萬元、營運資金變動減少淨額人民幣44.6百萬元及已付中國所得稅人民幣20.6百萬元。營運資金變動減少淨額主要反映(i)主要由於生產擴張及引進Color品牌手錶而令存貨增加人民幣24.1百萬元，(ii)主要由於手錶銷量增加而令貿易應收款項增加人民幣3.8百萬元，(iii)主要由於預收款項減少及流失一名主要客戶的採購訂單而令應計費用及其他應付款項減少人民幣3.1百萬元，(iv)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣2.0百萬元，而部分被主要由於作出更多採購以滿足我們的生產需求而令貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.8百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額人民幣43.2百萬元包括營運資金變動前經營現金流入人民幣91.1百萬元、營運資金變動減少淨額人民幣35.1百萬元及已付中國所得稅人民幣12.8百萬元。營運資金變動減少淨額主要反映(i)主要由於生產擴張而令存貨增加人民幣19.6百萬元，(ii)主要由於代表一名獨立第三方償還一筆借款而令按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣16.6百萬元，(iii)因我們手錶銷量增加令貿易應收款項增加人民幣9.8百萬元，而部分被主要由於生產擴張而令應計費用及其他應付款項增加人民幣6.0百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣4.5百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得現金流量

截至二零一四年四月三十日止四個月，投資活動所得現金淨額人民幣8.6百萬元主要反映我們收取自漳龍紅橋向福建歐沃斯的注資所得款項人民幣20.0百萬元，而部分被購買物業、廠房及設備人民幣11.5百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額人民幣63.2百萬元主要因購買物業、廠房及設備(如模具)及預付款項合共人民幣63.1百萬元而產生，而被已抵押銀行存款減少人民幣2.7百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額人民幣40.7百萬元主要是由於(i)購買物業、廠房及設備(如模具)及預付款項合共人民幣38.2百萬元，及(ii)已抵押銀行存款增加人民幣2.7百萬元所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額主要因購買物業、廠房及設備(如模具)及預付款項而產生。

融資活動所得現金流量

截至二零一四年四月三十日止四個月，融資活動所用現金淨額人民幣70.2百萬元主要包括償還借款人民幣86.2百萬元、向一家關聯公司還款人民幣5.6百萬元、已付利息人民幣2.8百萬元，而部分被借款所得款項人民幣24.4百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額人民幣27.7百萬元主要包括償還銀行借款人民幣272.4百萬元、已付利息人民幣12.4百萬元、向一家關聯公司還款人民幣2.8百萬元，而部分被銀行借款所得款項人民幣263.1百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額人民幣18.2百萬元主要包括償還銀行借款人民幣267.6百萬元及已付利息人民幣12.8百萬元，而部分被銀行借款所得款項人民幣264.1百萬元及一家關聯公司墊款人民幣2.8百萬元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額人民幣17.1百萬元包括銀行借款所得款項人民幣260.0百萬元，部分為償還銀行借款的人民幣229.3百萬元及已付利息人民幣11.6百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

營運資金的充足性

由於我們繼續擴大經營規模，我們的現金流出預期將主要因生產及營銷開支而產生。董事相信，我們將來有能力取得盈餘而充足的經營現金流量。

董事認為，經計及[編纂]估計所得款項淨額、可得銀行信貸以及經營所得現金流量，我們擁有充足的營運資金滿足現有需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。

流動負債／資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動負債／資產淨值明細：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 | 於五月三十一日 |
|--------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 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 |
| | | | | | (未經審核) |
| | | | (人民幣千元) | | |
| 流動資產 | | | | | |
| 預付租賃款項 | 327 | 327 | 327 | 327 | 327 |
| 存貨 | 79,092 | 103,173 | 98,229 | 88,766 | 93,884 |
| 貿易應收款項 | 47,682 | 51,455 | 100,795 | 77,245 | 85,018 |
| 按金、預付款項及其他應收款項 | 28,024 | 14,728 | 15,255 | 9,525 | 6,189 |
| 已抵押銀行存款 | — | 2,741 | — | — | — |
| 現金及銀行結餘 | 50,119 | 78,357 | 85,551 | 115,411 | 138,232 |
| | <u>205,244</u> | <u>250,781</u> | <u>300,157</u> | <u>291,274</u> | <u>323,650</u> |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 18,562 | 27,364 | 24,545 | 27,773 | 38,725 |
| 應計款項及其他應付款項 | 15,863 | 12,724 | 22,353 | 24,432 | 20,657 |
| 衍生金融工具 | 51 | — | — | — | — |
| 應付一名股東款項 | 18,632 | 13,969 | 10,477 | 30,644 | 30,660 |
| 應付一間關聯公司款項 | — | 2,660 | 5,691 | 64 | 128 |
| 應付所得稅 | 5,402 | 7,537 | 9,763 | 4,729 | 8,900 |
| 借款 | 194,458 | 190,872 | 181,160 | 119,504 | 117,007 |
| | <u>252,968</u> | <u>255,126</u> | <u>253,989</u> | <u>207,146</u> | <u>216,077</u> |
| 流動(負債)／資產淨額 | <u>(47,724)</u> | <u>(4,345)</u> | <u>46,168</u> | <u>84,128</u> | <u>107,573</u> |

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

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流動負債淨額人民幣47.7百萬元及人民幣4.3百萬元，此乃主要由於動用財務資源撥付我們的資本開支(如購買模具及機器等)，特別是用於自二零一一年以來發展及建立我們的品牌手錶業務。於往績記錄期內，由於我們的盈利能力有所改善以及償還借款及應付股東款項，我們於二零一三年十二月三十一日錄得流動資產淨值人民幣46.2百萬元及於二零一四年四月三十日則錄得人民幣84.1百萬元。我們於二零一四年五月三十一日的資產淨值進一步增至人民幣107.6百萬元，主要歸因於Celestial Award於二零一四年五月投資本公司。

合併財務狀況表節選項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們的原材料主要包括手錶機芯、表殼、表帶及其他組成部分。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二零一四年四月三十日，存貨的結餘分別佔流動資產的38.5%、41.1%、32.7%及30.5%。

下表載列於所示日期我們存貨結餘的概要：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|-----|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 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) | | | |
| 原材料 | 58,477 | 74,649 | 60,612 | 50,284 |
| 在製品 | 9,577 | 11,474 | 19,088 | 19,774 |
| 製成品 | 11,038 | 17,050 | 18,529 | 18,708 |
| 總計 | <u>79,092</u> | <u>103,173</u> | <u>98,229</u> | <u>88,766</u> |

我們的存貨結餘由二零一一年十二月三十一日的人民幣79.1百萬元增加人民幣24.1百萬元(或30.5%)至二零一二年十二月三十一日的人民幣103.2百萬元，主要由於二零一二年中期引入Color品牌手錶後，我們擴充生產所致。我們的存貨結餘減少人民幣5.0百萬元(或4.8%)至二零一三年十二月三十一日的人民幣98.2百萬元，這是由於二零一四年一月的產量較二零一三年一月有所減少導致準備較少生產所需原材料，原因是二零一四年曆年的農曆新年較二零一三年相對提前到來。我們的存貨結餘減少人民幣9.4百萬元(或9.6%)至二零一四年四月三十日的人民幣88.8百萬元。存貨結餘減少乃主要由於期內產品組合向Color品牌手錶轉移，該手錶主要使用價格相對較低的機芯。

我們根據存貨政策定期檢討及監察存貨水平，並相應採購原材料。我們將我們的原材料分為三類—(i)日常所需的原材料；(ii)基於項目的原材料；及(iii)手錶機芯。對於日常所

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

需的原材料，我們的採購部每月評估我們生產需求並計劃採購，旨在保持在足以滿足45天生產所需的儲備。對於基於項目的原材料，我們一般僅遵照手錶設計師指示按需採購。對於手錶機芯，我們監察市場價格的波動情況並在我們認為價格合適時進行戰略性採購，我們的目的是將供應保持在足以滿足三個月生產的最低水平。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月 三十日 止四個月 |
|--------|--------------|-------|-------|---------------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| 存貨周轉天數 | 111 | 106 | 94 | 79 |

存貨周轉天數乃按存貨平均結餘除以相關年度銷售成本再乘以相關年度或期間天數計算。存貨平均結餘乃按相關期間的期初結餘與期末結餘的總和除以二計算。

存貨周轉天數於往績紀錄期間逐漸減少，主要由於塑料手錶(如若干Color品牌手錶)的生產比例增加所致，而生產塑料手錶的生產成本相對較低且生產週期相對較生產以鋼、合金及其他材質製成的手錶為短。

於二零一四年六月三十日，已用或已出售存貨為人民幣46.6百萬元，佔二零一四年四月三十日存貨結餘的52.5%。

貿易應收款項

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的明細：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|--------|----------|--------|---------|--------|
| | 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) | | | |
| 貿易應收款項 | 47,682 | 51,455 | 100,795 | 77,245 |

由於我們通常向客戶提供0至60天的信用期，故我們的貿易應收款項主要包括我們應自客戶收取的未償還款項。我們的貿易應收款項自二零一一年十二月三十一日的人民幣47.7百萬元增長人民幣3.8百萬元或8.0%至二零一二年十二月三十一日的人民幣51.5百萬元，主要

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

反映我們手錶銷售額整體增加。我們的貿易應收款項大幅增加人民幣49.3百萬元(或95.7%)至二零一三年十二月三十一日的人民幣100.8百萬元，主要由於手錶銷售額(尤其是品牌手錶的銷售額)進一步增加所致。我們的貿易應收款項減至二零一四年四月三十日的人民幣77.2百萬元，此乃主要由於我們的出口銷售增加所致。出口銷售須於交付後悉數結算。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項周轉天數：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月三十日止四個月 |
|--|--------------|-------|-------|-------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | 平均貿易應收款項周轉天數 | 47 | 39 | 48 |

平均貿易應收款項周轉天數乃按平均貿易應收款項除以相關年度收益再乘以相關年度或期間的天數計算。平均貿易應收款項乃按相關期間的期初結餘與期末結餘的總和除以二計算。

我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的47天減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的39天，並增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的48天。截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數略增至50天。於往績記錄期(除截至二零一二年十二月三十一日止年度外)，我們的平均貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。截至二零一二年十二月三十一日止年度的平均貿易應收款項周轉天數相對較少，是因為主要特定客戶於臨近截至二零一二年十二月三十一日止年度末時才結清其結餘較多的未結算發票。

我們一般給予客戶0至60天信貸期。下表載列基於所示期末按發票日期對我們的貿易應收款項的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|---------|----------|--------|---------|--------|
| | 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) | | | |
| 0至30天 | 23,571 | 36,634 | 63,369 | 49,365 |
| 31至60天 | 13,645 | 10,793 | 36,293 | 27,324 |
| 61至90天 | 6,057 | 583 | 682 | 110 |
| 91至180天 | 3,615 | 3,069 | 16 | 72 |
| 180天以上 | 794 | 376 | 435 | 374 |
| 總計 | 47,682 | 51,455 | 100,795 | 77,245 |

財務資料

我們致力對未償還的應收款項實施嚴格控制，並有信貸控制政策盡量減少信貸風險。此外，所有應收款項結餘會持續受到監察，而逾期結餘會由高級管理層跟進。合併財務狀況表所呈列的金額為已扣除管理層根據過往經驗及當前經濟環境所估計的應收呆賬撥備（如有）。我們於各報告期期末審閱各個別債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。

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二零一四年四月三十日，貿易應收款項分別人民幣18.7百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣7.8百萬元已逾期但未減值，原因是其與我們往績記錄良好的多名獨立客戶有關。

於二零一四年六月三十日，人民幣76.9百萬元或99.6%的於二零一四年四月三十日未償還貿易應收款項已於其後結清。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項的明細：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|
| | 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) | | | |
| 按金及預付款項 | 16,593 | 20,021 | 26,269 | 9,162 |
| 其他應收款項 | 15,659 | 407 | 410 | 365 |
| | <u>32,252</u> | <u>20,428</u> | <u>26,679</u> | <u>9,527</u> |
| 減：收購分類為非流動 資產的物業、廠房及 設備的預付款項 | <u>(4,228)</u> | <u>(5,700)</u> | <u>(11,424)</u> | <u>(2)</u> |
| 總計 | <u>28,024</u> | <u>14,728</u> | <u>15,255</u> | <u>9,525</u> |

按金及預付款項主要包括就採購原材料向供應商作出的預付款項、就[編纂]預付專業費以及就廣告活動支付的按金。其他應收款項主要包括應收獨立第三方款項。

我們的按金、預付款項及其他應收款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣28.0百萬元減少人民幣13.3百萬元或47.5%至二零一二年十二月三十一日的人民幣14.7百萬元，主要反映就以獨立第三方為受益人所提供於二零一一年違約的公司擔保確認約人民幣15.3百萬元

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

的其他應收款項減值。進一步詳情，請參閱「業務－法律訴訟及監管合規－法律訴訟」。我們的按金、預付款項及其他應收款項於二零一三年十二月三十一日略增人民幣0.6百萬元或4.1%至人民幣15.3百萬元，主要由於預付上市費用及就生產陳列架及櫃檯預付款項所致。我們的按金、預付款項及其他應收款項減至二零一四年四月三十日的人民幣9.5百萬元，此乃主要由於期內購買材料的預付款項減少約人民幣4.6百萬元所致。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 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) | | | |
| 貿易應付款項 | 18,562 | 24,023 | 24,545 | 27,173 |
| 應付票據 | — | 3,341 | — | 600 |
| | <u>18,562</u> | <u>27,364</u> | <u>24,545</u> | <u>27,773</u> |

貿易應付款項及應付票據主要就向供應商購買原材料及消耗品而產生。與我們擴大業務一致，貿易應付款項及應付票據由二零一一年十二月三十一日的人民幣18.6百萬元增加人民幣8.8百萬元或47.3%至二零一二年十二月三十一日的人民幣27.4百萬元，原因是我們購買更多原材料及消耗品以滿足生產需要。貿易應付款項及應付票據輕微減少人民幣2.9百萬元或10.6%至二零一三年十二月三十一日的人民幣24.5百萬元，主要因為我們於二零一四年一月的生產日數由於二零一四年的農曆新年相對提前到來而有所減少，進而降低接近二零一三年年底時的原材料採購所致。除上文所述外，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣3.3百萬元至二零一四年四月三十日的人民幣27.8百萬元。

我們自二零一二年起開始利用兩間銀行提供的銀行承兌票據融資。於二零一二年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們分別有人民幣3.3百萬元及人民幣0.6百萬元的應付票據。

於二零一四年六月三十日，27.1百萬元或97.7%於二零一四年四月三十日未償還貿易應付款項及應付票據其後已結清。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列所示期末基於票據日期對我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 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) | | | |
| 0至30天 | 17,419 | 23,590 | 24,537 | 25,279 |
| 31至60天 | 402 | 327 | — | 1,820 |
| 61至90天 | 49 | 96 | — | 66 |
| 91至180天 | — | — | — | — |
| 180天以上 | 692 | 10 | 8 | 8 |
| 總計 | 18,562 | 24,023 | 24,545 | 27,173 |

我們一般獲供應商給予0天至60天的信貸期。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月三十日止四個月 |
|-------------------|--------------|-------|-------|-------------|
| | 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) | | | |
| 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數 | 26 | 27 | 24 | 22 |

平均貿易應付款項及應付票據周轉天數

平均貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按平均貿易應付款項及應付票據除以相關年度銷售成本再乘以相關年度或期間的天數計算。平均貿易應付款項及應付票據乃按相關期間的期初結餘與期末結餘的總和除以2計算。

於往績記錄期內，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數維持相對穩定，由22天至27天不等。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及應付款項包括應計費用、應付增值稅、預收款項、購買物業、廠房及設備的應付款項以及其他應付款項。應計費用主要指未付員工的應計薪酬。根據中國相關稅務條例，應繳增值稅的計算公式為「銷項增值稅」減「進項增值稅」。預收款項主要指

財務資料

OEM客戶所付按金。購買物業、廠房及設備的應付款項則主要指有關購買模具的應付款項。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們的應計費用及其他應付款項分別為人民幣15.9百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣24.4百萬元。

我們的應計費用及其他應付款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣15.9百萬元減少人民幣3.2百萬元或20.1%至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.7百萬元，主要反映我們預收客戶款項減少約人民幣6.1百萬元，乃由於因我們失去香港其中一名主要OEM客戶的採購訂單而於二零一二年OEM手錶的出口銷售減少，據董事所知，該名客戶終止銷售手錶產品。我們的應計費用及其他應付款項增加人民幣9.7百萬元或76.4%至二零一三年十二月三十一日的人民幣22.4百萬元，主要是由於(i)OEM客戶數目增加而OEM手錶的銷售訂單增加致使我們的預收款項增加約人民幣5.3百萬元；(ii)我們的應繳納增值稅增加人民幣2.9百萬元，原因是如「合併財務狀況表節選項目－存貨」一段所述因農曆新年提早到來，我們於截至二零一三年十二月三十一日止月份的原材料採購量相對銷量低；及(iii)應計費用(主要包括薪金及上市開支)增加。我們的應計費用及其他應付款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣22.4百萬元略增至二零一四年四月三十日的人民幣24.4百萬元，這主要反映我們購買用於生產的模具的應付款項增加人民幣3.2百萬元。

應付股東／關聯公司款項

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二零一四年四月三十日，我們分別擁有應付一名股東林先生的款項人民幣18.6百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣30.6百萬元。應付一名股東的款項為無抵押、免息、按要求償還及非貿易性質，並主要由於於重組前為支持其營運林先生向本集團若干實體所進行的若干轉讓及根據重組將其於福建歐沃斯的股權轉讓予漳州宏源而產生。人民幣20.0百萬元的有關結餘於二零一四年六月結清，餘下結餘將於上市前結清。

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們分別擁有應付一間關聯公司(宏邦電子)的款項人民幣2.7百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣0.1百萬元。應付關聯公司的款項為無抵押、免息、按要求償還及非貿易性質，並由於根據重組將宏邦電子持有的漳州宏源股權轉讓予時間由你(香港)及自宏邦電子租賃若干物業而產生。未償還結餘將於上市前結清。

財務資料

衍生金融工具

衍生金融工具指我們訂立的外匯遠期合約。於二零一一年十二月三十一日，我們擁有賬面總值人民幣51,000元的三項外匯遠期合約。該三項外匯合約分別於二零一二年一月及二月到期。本集團的衍生金融工具乃按公平值計值，而公平值變動則在本集團合併損益表及全面收益表中反映。我們的外匯遠期合約收益淨額於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度均為人民幣0.3百萬元。我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月並無訂立外匯遠期合約。有關我們衍生金融工具及相關會計政策的進一步詳情，請參閱文件附錄一會計師報告附註25及3。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、傢具及辦公設備、廠房及機器以及汽車。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們的物業、廠房及設備的賬面淨值分別為人民幣186.8百萬元、人民幣195.3百萬元、人民幣219.1百萬元及人民幣229.7百萬元。二零一零年至二零一二年的增長主要是由於購買廠房及機器(主要為模具)供我們生產之用所致。有關我們於往績記錄期收購及出售物業、廠房及設備的詳情，請參閱文件附錄一會計師報告附註17。

預付租賃款項

預付租賃款項指就我們中國的製造廠所在土地的土地使用權而預付的款項。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二零一四年四月三十日，我們的預付租賃款項分別為人民幣14.5百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣13.8百萬元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，該等土地所有權的預付租賃款項已抵押作為授予漳州宏源及福建歐沃斯的銀行借款的擔保。

收購非流動資產的預付款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年四月三十日，我們收購非流動資產的預付款項為人民幣4.2百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣2,000元。有關的預付款項主要與購買生產手錶零部件所需的模具有關。於往績記錄期內，預付款項增加主要是由於我們擴展品牌手錶業務(提供各種產品系列及型號)的策略致使對模具的需求增加所致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

債務

下表載列於所示日期我們的債務概要：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 | 於五月三十一日 |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 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 |
| | | | | | (未經審核) |
| | | | | | (人民幣千元) |
| 有抵押借款 | 194,458 | 190,872 | 168,348 | 100,289 | 105,718 |
| 第三方貸款 | — | — | 12,812 | 19,215 | 11,289 (附註) |
| | 194,458 | 190,872 | 181,160 | 119,504 | 117,007 |
| 應付股東款項 | 18,632 | 13,969 | 10,477 | 30,644 | 30,660 (附註) |
| 應付關聯公司款項 | — | 2,660 | 5,691 | 64 | 128 (附註) |
| 總債務 | 213,090 | 207,501 | 197,328 | 150,212 | 147,795 |

附註：預期相關未償還結餘將於上市前結清。

借款

我們於往績記錄期的借款主要以人民幣計值。我們主要以銀行借款滿足我們營運所需營運資金要求。

在不考慮任何按要求還款條款的情況下，基於貸款協議所載計劃還款日期，我們的借款應按下文所述償還：

| | 於十二月三十一日 | | | 於四月三十日 | 於五月三十一日 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 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 |
| | | | | | (未經審核) |
| | | | | | (人民幣千元) |
| 應要求或一年內 | 194,458 | 190,872 | 168,348 | 100,289 | 105,718 |
| 一年以上 | — | — | 12,812 | 19,215 | 11,289 |
| 總計 | 194,458 | 190,872 | 181,160 | 119,504 | 117,007 |

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年四月三十日及二零一四年五月三十一日，我們的借款的相關實際利率分別介乎4.2%至9.2%、1.6%至8.9%、1%至7.8%、1%至8.4%及1%至8.4%。

我們的借款以本集團、董事及若干獨立第三方的租賃土地、物業、廠房及機器的收費、貿易應收款項及儲蓄存款，以及董事、關連人士、若干獨立第三方簽署的個人或公司擔保為抵押。有關上述抵押的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。董事、關連人士及獨立第三方所簽署的所有個人擔保以及對董事、關連人士及獨立第三方所擁有資產的押記將於上市後解除。

我們中國附屬公司的若干銀行借款載有要求我們於開展若干業務及進行若干交易(如借入資金用途變更、實益擁有權變動、重大投資、資本削減、出售其資產的重要部分或分派股息)前取得銀行同意的條件及契諾。我們的部分銀行貸款亦載有有關我們中國附屬公司及擔保人的資本充足性、財務比率、資產及債務水平的規定。董事確認於整個往績記錄期及截至最後實際可行日期，借款的償還不曾出現任何延遲或拖欠，亦無出現對借款協議所載契諾或規定的任何重大違反而影響後續借款。董事預期該等契諾及規定不會重大限制本集團承擔為履行目前業務計劃所必需的額外債項或股本融資的整體能力。

來自第三方的貸款

來自第三方的貸款指獨立第三方就該公司的重組及有關本公司以港元進行[編纂]的營運資金需求而向本集團作出、可於二零一二年三月八日至二零一六年三月七日提取的最高為50.8百萬港元(相當於人民幣40.3百萬元)的過渡貸款融資。該貸款融資為無抵押，按每年1%計息且須按要求償還。

近期債務

於二零一四年五月三十一日，即就於本文件作出流動資金披露的最後實際可行日期，我們擁有未償還債務人民幣147.8百萬元，包括借款人民幣117.0百萬元、應付一名股東款項人民幣30.7百萬元及應付一家關聯公司款項人民幣0.1百萬元。於二零一四年五月三十一日，我們擁有36.6百萬港元(等於人民幣29.1百萬元)來自第三方的貸款可供提取。

除本節所披露者外，於二零一四年五月三十一日，我們並無任何發行在外或已獲授或以其他方式設置但未予發放的定期貸款、其他借款或借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)承兌信貸、租購承擔、按揭及抵押、重大或然負債或未解除擔

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

主要財務比率

我們於往績記錄期的主要財務比率載列如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月 三十日 止四個月 |
|-----------------------|--------------|-------|-------|---------------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 0.8 | 1.0 | 1.2 | 1.4 |
| 速動比率 ⁽²⁾ | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 1.0 |
| 資產負債比率 ⁽³⁾ | 135.2% | 98.6% | 67.7% | 45.8% |
| 負債權益比率 ⁽⁴⁾ | 103.4% | 61.3% | 38.4% | 10.6% |
| 權益回報率 ⁽⁵⁾ | 30.6% | 28.1% | 33.8% | 不適用 ⁽⁸⁾ |
| 總資產回報率 ⁽⁶⁾ | 11.3% | 11.8% | 16.8% | 不適用 ⁽⁸⁾ |
| 利息保障比率 ⁽⁷⁾ | 5.8 | 6.8 | 10.1 | 18.2 |

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債比率按借款總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (4) 負債權益比率按借款總額減現金及現金等價物再除以權益總額再乘以100%計算。
- (5) 權益回報率等於期間溢利除以相關期間權益總額的平均結餘再乘以100%計算。平均結餘按相關期間的期初結餘及期末結餘之和除以二計算。
- (6) 總資產回報率等於期間溢利除以相關期間資產總值的平均結餘再乘以100%計算。平均結餘按相關期間的期初結餘及期末結餘之和除以二計算。
- (7) 利息保障比率等於除利息及稅項前溢利除以相關期間的利息開支。
- (8) 截至二零一三年四月三十日止四個月的純利不可與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年比較。

財務資料

流動比率

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二零一四年四月三十日，我們的流動比率分別為0.8、1.0、1.2及1.4。我們於往績記錄期內的流動比率有所增加，主要反映我們於各年獲得的利潤增加導致流動資產（特別是我們的貿易應收款項以及現金及銀行結餘）增加。

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二零一四年四月三十日，我們的速動比率分別為0.5、0.6、0.9及1.0。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的速動比率增加一般對應我們流動比率的變化，並主要反映我們於各年獲得的利潤增加導致我們的流動資產增加。於二零一四年四月三十日，我們的速動比率增加主要反映我們債務的減少淨額，主要由於期內償還我們銀行借款所致。

資產負債比率

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二零一四年四月三十日，我們的資產負債比率分別為135.2%、98.6%、67.7%及45.8%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的資產負債比率減少主要反映我們於各年獲得的利潤增加及導致我們的權益總額增加。於二零一四年四月三十日，我們的資產負債比率減少主要反映我們債務的減少淨額，主要由於期內償還我們銀行借款所致。

負債權益比率

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二零一四年四月三十日，我們的負債權益比率分別為103.4%、61.3%、38.4%及10.6%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的負債權益比率減少一般對應我們資產負債比率的變化，主要反映我們於各年獲得的利潤增加及導致我們的權益總額增加。於二零一四年四月三十日，我們的負債權益比率減少主要反映我們債務的減少淨額，主要由於期內償還我們銀行借款所致。

權益回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的權益回報率分別為30.6%、28.1%及33.8%。於二零一二年十二月三十一日，我們的權益回報率略減，主要由於我們累計溢利增加及部分受截至二零一二年十二月三十一日止年度獲確認的其他應收款項減值虧損為數人民幣15.3百萬元的影响被抵銷所致。不考慮上述減值虧損，由於我們年內溢利增加，我們的權益回報率於二零一三年十二月三十一日增長至33.8%。

財務資料

總資產回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的總資產回報率分別為11.3%、11.8%及16.8%。我們的總資產回報率於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度維持在相似水平，而我們的總資產回報率截至二零一三年十二月三十一日止年度增加主要反映我們年內溢利增加約63.8%。

利息保障比率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的利息保障比率分別為5.8、6.8、10.1及18.2。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度產生的利息支出水平相對穩定，而我們的利息保障比率增加主要由於我們於各期間獲得的稅前利潤增加。此外，由於我們截至二零一二年十二月三十一日止年度確認其他應收款項減值虧損人民幣15.3百萬元及於二零一三年並無確認類似減值虧損，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息保障比率大幅增加。截至二零一四年四月三十日止四個月，我們期內利息保障比率大幅增加主要由於期內我們銀行貸款減少且同時維持盈利能力所致。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括市場風險（外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們通過內部風險報告監控及管理該等財務風險，而該報告按風險的程度及大小分析面臨情況。

有關我們的財務風險的進一步詳情，另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

信貸風險

信貸風險為交易對手方無法全數支付到期款項的風險，主要產生自我們的貿易應收款項。我們通過嚴格挑選交易對手方，限制其所承受的信貸風險。我們通過與多元化且財務狀況穩健的客戶交易，減低其所承受有關貿易應收款項的風險。我們力求維持對其尚未償還應收款項進行嚴格控制，並訂有信貸控制政策以盡量減低信貸風險。此外，所有應收款項結餘乃以持續基準監管，而逾期結餘乃由高級管理層跟進。合併財務狀況表所呈列的金額已扣除我們的管理層按過往經驗及現時經濟環境所估計的呆賬應收款項備抵（如有）。我們於各報告期末審閱各個別債項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充裕減值虧損。就此而言，董事相信，信貸風險已大幅減低。

財務資料

我們面臨若干個別客戶的集中信貸風險。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二零一四年四月三十日，五大應收款項結餘於各報告期末分別佔貿易應收款項約46.1%、46.8%、36.7%及43.3%，而最大貿易應收款項佔我們貿易應收款項總額約為10.8%、14.4%、9.2%及14.0%。

我們尋求通過與具有良好信用記錄的對手方進行交易以盡量減低風險。大部分貿易應收款項既無逾期亦無減值，且並無拖欠付款記錄。

我們按地區劃分的集中信貸風險主要位於中國。

就我們的銀行存款而言，我們通過將存款存放於具有高信貸評級且無近期違約記錄的金融機構來限制所承受的信貸風險。董事認為，本集團銀行存款的信貸風險較低。管理層持續監察評級狀況，如其評級出現變動，將會採取適當措施。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二零一四年四月三十日，我們的銀行存款並無重大集中信貸風險。

利率風險

我們所面臨與定息借款有關的公平值利率風險微乎其微，因為我們一直按浮息借款。

我們面臨有關浮息銀行結餘及銀行借款的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於我們的人民幣計值借款所產生的利率波動。

有關我們的利率風險及利率敏感性分析的進一步詳情，另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

貨幣風險

我們主要在中國經營，並承擔因多類貨幣風險產生的外匯風險，主要與人民幣及美元（「美元」）有關。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產及負債及海外經營的淨投資。管理層預期該等活動的純外匯風險並不重大，因此，我們現時並無對沖外匯風險。我們定期審閱以有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣持有的流動資產及負債，以評估外匯風險承擔，並會考慮對沖重大外幣承擔（倘需要）。

有關我們的外幣敏感性分析的進一步詳情，另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

財務資料

流動資金風險

由於我們大部金融資產及金融負債於一年內到期且我們可以現有股東的資金及內部產生的現金流量作為營運資金，故我們面臨的流動資金風險甚微，

為管理流動資金風險，我們監控及維持管理層認為足以撥付營運所需及減少現金流量波動影響的現金及銀行結餘水平。管理層定期監控借款的動用情況。

有關我們流動資金風險的進一步詳情，另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

資本風險管理

我們的主要資本管理目標為保障我們持續經營業務的能力，及維持穩健的資本比率，以支持業務發展及盡量提高股東價值。我們管理其資本架構，並因應經濟狀況的轉變而作出調整。為維持或調整資本架構，我們可能會調整向股東支付的股息、向股東歸還資本或發行新股份。於往績記錄期內，我們概無更改管理資本的目標、政策或程序。

我們監察資本，以確保本集團內各實體能夠按持續基準經營，同時透過優化債務與股本的平衡，為股東帶來最大回報。於往績記錄期內，我們的整體策略並無變動。

結算日後事項

於二零一四年五月三十一日，我們與Celestial Award Limited、Visual Wise及林先生訂立投資協議，內容有關以現金代價約20,000,000港元認購5,810股股份，相當於投資協議完成後本公司已發行股本的5.81%。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資－Celestial Award」。

股息及股息政策

根據公司法，我們可於股東大會上以任何貨幣宣派股息，但不得宣派超過董事會所建議金額的股息。我們的細則規定可以我們的溢利(已變現或未變現)或以董事酌情從溢利撥出的任何儲備宣派及派付股息。在通過普通決議案後，亦可根據公司法及我們的細則就此批准的股份溢價賬或任何其他基金或賬目宣派及派付股息。

財務資料

日後的股息派付亦會視乎能否自我們的中國附屬公司獲取股息而定。中國法律規定股息僅以根據中國會計準則計算的純利派付，這在許多方面有別於其他司法權區的公認會計準則。中國法律亦規定在中國註冊成立的企業撥出部分稅後溢利作為法定儲備，而該儲備不可分派作現金股息。另外，我們的附屬公司如產生債務或虧損或我們或我們的附屬公司日後可能簽訂的銀行信貸融資或其他協議有任何限制條款，亦可能限制附屬公司向我們分派股息。

在無可能影響可供分派儲備金額的情況下（無論因虧損或其他原因所致），董事現時有意向股東分派我們中國經營實體任何可供分派純利的約30%。然而，我們將會每年重新評估股息政策，且並不保證會於任何指定年度宣派或分派任何金額的股息。此外，宣派及／或派付股息或會受到法律限制及／或我們日後可能訂立的任何協議或合約的限制。

可分派儲備

於二零一四年四月三十日，本公司並無可供分派予股東的任何可分派儲備。

無重大不利變動

董事確認自二零一四年四月三十日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間結束時）以來，本公司或其附屬公司的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一四年四月三十日以來並無發生任何將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事項。

關聯方交易

下表載列所示期間我們與關聯方之間的交易：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至四月三十日止四個月 |
|-------------|--------------|-------|-------|-------------|
| | 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) | | | |
| 向宏邦電子支付租賃開支 | 90 | 90 | 766 | 255 |
| 向觸動時刻支付行政開支 | — | — | 36 | 24 |

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期向宏邦電子支付的租賃開支與租賃若干物業作為我們宏源工廠生產基地及倉庫的部分有關。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，僅供說明用途，載入下文以說明倘[編纂]已於二零一四年四月三十日進行，[編纂]對我們截至該日的有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表的編製僅供說明用途，且由於其假設性質，未必能真實反映我們於二零一四年四月三十日的合併有形資產淨值（倘[編纂]於二零一四年四月三十日或日後任何日期完成），未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃摘錄自附錄一會計師報告所載合併財務報表，並按下文所載作出調整。未經審核備考有形資產淨值報表並不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

| | 於二零一四年 四月三十日 | | 於二零一四年 四月三十日 | |
|-------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------------|--------|
| | 本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 | | 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 | |
| | 估計 | 未經審核備考 | 估計 | 未經審核備考 |
| | [編纂]所得 | 經調整合併 | [編纂]所得 | 經調整合併 |
| | 款項淨額 | 有形資產淨值 | 款項淨額 | 有形資產淨值 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (附註1) | (附註2) | (附註3) | (附註4) |
| 按[編纂]每股股份[編纂]港元計算 | 310,576 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 按[編纂]每股股份[編纂]港元計算 | 310,576 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- 於二零一四年四月三十日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

財務資料

- 估計[編纂]所得款項淨額乃根據[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，當中已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支(不包括於二零一四年四月三十日產生的[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元)且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。估計[編纂]所得款項淨額按人民幣1.00元兌1.2594港元的匯率兌換為人民幣。
- 未經審核備考經調整合併每股股份有形資產淨值經作出上述調整後，按緊隨資本化發行及[編纂]後已發行[編纂]股股份的基準計算得出，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- 本集團未經審核備考經調整合併每股股份有形資產淨值按人民幣1.00元兌1.2594港元的匯率兌換為港元。
- 並無對本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整以反映本集團於二零一四年四月三十日後達成的任何貿易業績或其他交易。

物業權益

獨立物業估值師中誠達資產評值顧問有限公司已就我們於二零一四年五月三十一日應佔物業權益估值的約人民幣76.5百萬元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件「附錄三－物業估值」。

物業權益包括各幅土地的土地使用權及已竣工樓宇、構築物及在建樓宇的房屋所有權。如本文件「附錄三－物業估值」所述，有關物業權益於二零一四年四月三十日的賬面淨值與其於二零一四年五月三十一日的公平值對賬如下：

| | 物業 (人民幣千元) |
|------------------------------|---------------|
| 於二零一四年四月三十日的賬面淨值 | 54,804 |
| 於二零一四年五月一日至二零一四年五月三十一日止期間的變動 | |
| －添置 | — |
| －折舊及攤銷 | (271) |
| －於二零一四年五月三十一日的賬面淨值 | 54,533 |
| 按照本文件附錄三於二零一四年五月三十一日的估值 | 76,500 |
| 盈餘 | 21,967 |

財務資料

[上市]開支

上市開支指上市所產生的專業費用、包銷佣金、交易徵費及費用。按建議[編纂]的中位數計算，上市總開支估計約為人民幣26.6百萬元，其中約人民幣10.3百萬元直接歸因於[編纂]，入賬列作股權扣除，餘額約人民幣16.3百萬元已經或將會於我們的合併損益及其他全面收益表中反映。分別人民幣2.8百萬元及人民幣1.5百萬元的上市開支已於截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年四月三十日止四個月的合併損益及其他全面收益表中反映，而約人民幣12.0百萬元預期將於往績記錄期後的合併損益及其他全面收益表中反映。

上述上市總開支為最後實際估計，僅供參考，而將予確認的最後金額或會與是項估計有出入。我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的經營業績預期將受到非經常上市開支的不利影響。

根據上市規則須予披露的事項

董事確認，概無倘我們須遵守上市規則第13.13條至13.19條，則將導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。