

財務資料

閣下應將本節連同本[編纂]附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料(包括有關附註)一併閱讀。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。導致未來業績與前瞻性陳述所預測者可能出現重大差異的因素，包括於「風險因素」一節所討論者。

概覽

我們為消費品的開關電源及用作工業用途的智能充電器及控制器的其中一個主要製造商，生產基地位於中國廣東省惠州及陝西省漢中。根據Ipsos報告，於二零一三年，我們以銷售收入計在中國開關電源製造商之中排名第九位，在主要業務為製造開關電源的製造商(即超過50%的收入來自製造開關電源的製造商)之中以銷售收入計排名第七位。我們為若干世界知名製造商(包括一家從事製造移動電話的二零一四年財富500強(中國)公司、一家從事製造電動工具的二零一四年財富500強公司、廣東歐珀移動通信有限公司、松下電器產業株式會社及京瓷集團)製造廣泛類型的消費品的開關電源及用作工業用途的智能充電器及控制器。我們亦根據客戶的規格及需求為彼等製造訂製產品。

我們的開關電源適用於多個行業界別的消費品，包括(i)電訊設備；(ii)媒體及娛樂設備(如影音產品、電腦以及顯示裝置)；(iii)電子煙；(iv)家庭電器；及(v)其他產品(如LED燈及保健產品)。此外，我們製造主要適用於電動工具且用作工業用途的智能充電器及控制器。我們的大部分產品已納入及/或應用於我們客戶所擁有品牌的終端產品，及我們的部分產品，例如以我們的自有品牌「天寶」生產的手機適配器及USB充電器。本集團於研發方面的投入及能力讓我們取得技術改良，並能迎合及適應瞬息萬變的市場環境變動，確保我們能繼續擴大產品組合，發掘新商機。有關本集團於研發工作的投資的進一步詳情，請參閱「業務—研究與開發」一節。

財務資料

我們為客戶製造廣泛類型的消費品的開關電源及用作工業用途的智能充電器及控制器。我們的產品具有不同大小，設計不一，且有不同輸入／輸出電壓範圍、輸出電流範圍、最大電源及輸入終端，因此我們的客戶可選擇最合適的產品以應用於其終端產品上。鑒於多樣化的產品組合，我們擁有廣泛的客戶群，並無單一客戶於往績記錄期間佔我們的收益總額超過16%。下表載列我們於往績記錄期間按產品分類劃分的收益及各產品分部佔我們的收益總額的概約百分比：

產品	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
消費品的開關電源	1,248,695	87.8	1,466,629	86.8	1,583,582	82.0
用作工業用途的智能 充電器及控制器	173,665	12.2	223,935	13.2	346,932	18.0
合計	<u>1,422,360</u>	<u>100.0</u>	<u>1,690,564</u>	<u>100.0</u>	<u>1,930,514</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的產品於中國境內出售，並出口至超過10個國家及地區，包括歐盟、美國及南韓。我們致力透過開拓新銷售平台及接洽中國及全球的新客戶，進一步擴大客戶基礎。

下表載列我們於往績記錄期間的經選定財務資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元
收益	1,422,360	1,690,564	1,930,514
毛利	202,971	266,721	332,400
本公司擁有人應佔溢利	63,915	55,696	54,717

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的收益總額分別約為1,422.4百萬港元、1,690.6百萬港元及1,930.5百萬港元，於二零一二年至二零一四年的複合年增長率為16.5%，而我們的純利分別約為63.9百萬港元、55.7百萬港元及54.7百萬港元。純利由截至二零一三年十二月三十一日止年度約55.7百萬港元下降約1.0百萬港元至截至二零一四年十二月

財務資料

三十一日止年度約54.7百萬港元，主要原因為自經營產生的收益及毛利的增加被二零一四年錄得約53.5百萬港元的衍生金融工具負公允值變動抵銷所致。因此，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年不包括衍生金融工具收入及公允值變動的純利分別約為30.2百萬港元、39.9百萬港元及94.8百萬港元。進一步資料請參閱本節「合併資產負債表中若干項目說明—衍生金融工具」一段。

編製基準

本公司於二零一五年一月二十七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，本公司進行重組。有關重組的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及重組」一節。由於重組，本公司成為該等現時組成本集團各公司的控股公司，於重組之前及之後共同受控股股東控制。

重組純粹是重組開關電源、智能充電器及控制器製造業務，有關業務的管理層並無任何變動，而有關業務的最終擁有人並無變動。本集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的合併收益表、合併全面收益表、合併現金流量表及合併權益變動表以及截至該等日期止的本集團合併資產負債表已採用該等從事開關電源、智能充電器及控制器製造業務公司(該等公司為控股股東共同擁有且現時組成本集團)的財務資料編製，猶如目前集團結構已於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年結算日整個期間一直存在，惟於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度內成立或收購的公司除外，該等公司自其各自成立或收購日期起計入。本集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的合併資產負債表已經編製，以呈列該等從事開關電源、智能充電器及控制器製造業務公司及該等現時組成本集團公司於此等日期的資產及負債，猶如現時集團結構於此等日期一直存在。就會計師報告而言，本集團的財務資料乃按香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340條「招股章程及申報會計師」規定作合併基準編製。

本集團內公司間的交易、結餘及集團公司間就交易所產生的未變現收益／虧損於合併時對銷。

有關本節所載財務資料的編製基準更多資料，請參閱本[編纂]附錄一所載合併財務資料第II節附註1.3。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一向及將會繼續受一系列因素影響，包括以下所載的因素：

市場競爭

我們作為中國開關電源製造行業的主要製造商之一，並佔二零一三年中國開關電源製造行業的市場份額約1.3%，儘管我們主要生產活動所在地中國的生產成本上漲，惟我們透過規模經濟的裨益、幹練的管理及嚴格成本控制，得以維持上升的毛利率。於往績記錄期間，本集團的毛利率分別為14.3%、15.8%及17.2%。

中國開關電源製造行業競爭非常激烈且行業分散，而該行業概無壟斷廠商。主要競爭因素包括產品質素、研發能力及定價。價格競爭按個別市場基準而定，尤其出現於低端市場。勞動及原材料成本增加、更高性能及質量水平的開關電源需求增加，以及安全標準及能源效率的要求嚴謹或會對小型製造商造成重大影響。加強我們的競爭力將為我們業務擴展成功及改善經營業績的關鍵因素。

銷售組合

我們擁有由消費品的開關電源及工業用的智能充電器及控制器組成的多元化產品組合。我們的開關電源主要用於各行各業的消費品，包括(i)電訊設備；(ii)視聽產品及電腦等媒體及娛樂設備；(iii)電子煙；(iv)家庭電器；及(v) LED燈及保健產品等其他產品；而我們的智能充電器及控制器主要為工業用的電動工具。視乎設計、大小、效能、功能及應用，我們的產品有不同的成本基準及售價，故毛利率亦各有不同。此外，在同一產品分類內的產品可能產生不同毛利率，乃基於不同版本、設計、功能及效能。因此，我們的毛利率受組成我們的銷售各產品組合的影響。

於往績記錄期間，消費品的開關電源及工業用的智能充電器及控制器的平均毛利率分別約為13.7%至16.2%及17.3%至22.0%。由於我們各種產品的毛利率不同，於往績記錄期間，按產品分類劃分的平均毛利率介乎約12.0%至約37.5%，整體毛

財務資料

利率介乎約14.3%至約17.2%。整體毛利率的波動主要基於各產品分類的產品需求及各產品分類所產生的收益。需求變動受多項因素影響，包括客戶喜好、客戶群、市況及行業環境。日後我們的經營業績或會不時受銷售組合變動而大幅改變。

有關我們產品組合的進一步詳情，請參閱「業務—我們的產品」。

產能及平均使用率

於往績記錄期間，我們的業務營運持續錄得增長。我們的業務營運受現有產能所規限，預期其將影響我們的經營業績。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們過往一直分別按平均使用率約71.4%、79.3%及87.6%營運我們的生產設施。有關我們於往績記錄期間產能及平均使用率的詳情，請參閱「業務—生產設施—產能」一節。

我們於中國陝西省漢中的新生產基地大約於二零一五年二月開始投產。於最後可行日期，我們於漢中生產基地營運合共四條生產線，主要從事製造高頻變壓器（製造開關電源以及智能充電器及控制器的主要部件之一）的業務。將高頻變壓器製造活動從惠州生產基地搬往漢中生產基地後，惠州生產基地原本用於生產高頻變壓器的生產線將重新安排及重新設計，以迎合製造更精密的電源開關及智能充電器及控制器。我們認為，成功擴充我們的產能將提高我們未來的銷售量、收益及溢利，從而讓我們得以提升市場份額。

然而，擴充產能將需要銷售額及產量提升予以配合，因而需要相應擴充我們的支援基建、進一步收購自動化機器，以及拓展我們的客戶基礎。我們必須開發足夠的市場份額以維持我們生產設施的高使用率，使此等擴充計劃有利可圖。我們擴充生產設施同時維持高使用率的能力將繼續成為我們成功的主要因素。

原材料

我們生產所使用的原材料主要為塑膠部件、集成電路、線材、金屬部件、變壓器及互感器、電容器、二極管、PCB部件、三極管、銅線及鋁材以及電阻。原材料成本為我們所售貨品成本的主要部分之一。為有效控制原材料成本及減低原材料價格波動對我們盈利能力的影響，我們致力維持與一批合資格供應商的關係。

財務資料

基於客戶需求及市場狀況等因素，原材料的價格及供應可能不時出現變動。儘管我們已與供應商維持長期合作關係，惟我們未能完全避免原材料價格波動，並須承受原材料價格波動帶來的市場風險。倘原材料價格出現任何上漲，而我們未能透過提高產品售價將增加的成本轉嫁予客戶，則會對我們的毛利率造成負面影響。

下列敏感度分析說明於往績記錄期間原材料成本的假設波動對除稅前溢利的影響。假設原材料成本波動為5%、10%及15%。

假設波動	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
原材料成本增加／減少			
截至二零一二年十二月三十一日止年度	+/-44,247	+/-88,495	+/-132,742
截至二零一三年十二月三十一日止年度	+/-54,009	+/-108,018	+/-162,027
截至二零一四年十二月三十一日止年度	+/-60,508	+/-121,017	+/-181,525
除所得稅前溢利減少／增加			
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+44,247	-/+88,495	-/+132,742
截至二零一三年十二月三十一日止年度	-/+54,009	-/+108,018	-/+162,027
截至二零一四年十二月三十一日止年度	-/+60,508	-/+121,017	-/+181,525

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的毛利分別約為203.0百萬港元、266.7百萬港元及332.4百萬港元。就說明用途而言，倘原材料成本較相應期間分別增加約22.9%、24.7%及27.5%，則我們將會錄得毛利收支平衡。

勞動力供應

儘管本集團若干生產程序涉及機器的應用，惟大部分並非全自動及需要工人操作。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，本集團的直接勞工成本分別約為140.3百萬港元、164.1百萬港元及185.0百萬港元，佔我們的總銷售成本分別約為11.5%、11.5%及11.6%。

近年，中國在爭奪熟練勞工的情況愈來愈激烈。此外，由於生活成本上漲，加上中華人民共和國勞動合同法實施，中國平均勞工成本一直上調。我們不能保證，我們將能夠適時聘有及留聘足夠的員工或日後我們的勞工成本能維持穩定。有關進一步詳情，請參閱「風險因素」一節。

財務資料

下列敏感度分析說明於往績記錄期間原材料成本的假設波動對除稅前溢利的影響。假設原材料成本波動為5%、10%及15%。

假設波動	+/-5% 千港元	+/-10% 千港元	+/-15% 千港元
原材料成本增加／減少			
截至二零一二年十二月三十一日止年度	+/-7,017	+/-14,034	+/-21,051
截至二零一三年十二月三十一日止年度	+/-8,205	+/-16,409	+/-24,614
截至二零一四年十二月三十一日止年度	+/-9,250	+/-18,501	+/-27,751
除所得稅前溢利減少／增加			
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+7,017	-/+14,034	-/+21,051
截至二零一三年十二月三十一日止年度	-/+8,205	-/+16,409	-/+24,614
截至二零一四年十二月三十一日止年度	-/+9,250	-/+18,501	-/+27,751

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的毛利分別約為203.0百萬港元、266.7百萬港元及332.4百萬港元。就說明用途而言，倘直接勞工成本較相應期間分別增加約144.6%、162.5%及179.7%，則我們將會錄得毛利收支平衡。

重大會計政策及估計

我們已確認若干對編製本集團財務報表屬重要的會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與應用會計政策相關的複雜判斷。在各情況下，此等項目的確定需要管理層根據於未來期間可能改變的資料及財務數據作出判斷。當審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們選取的重大會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們於下文載列我們認為對我們意義重大或涉及編製本集團財務報表時所採用最為重要的估計及判斷的會計政策。就理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷詳情載於本[編纂]附錄一所載合併財務報表中第二節附註2及附註4。

財務資料

收益確認

收益包括就本集團日常業務過程中所銷售貨品及服務的已收或應收代價的公允值。收益按扣除增值稅、退貨、回贈及折扣並對銷本集團內部銷售後的金額列示。

本集團於收益金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體且下文所述本集團各項業務活動符合指定標準時確認收益。除非與銷售有關的所有或然事項已經解決，否則收益金額不會被視為能夠可靠計量。本集團會根據我們的往績並考慮客戶類別、交易種類及每項交易的特點作出估計。收益確認如下：

(i) 在中國及海外銷售貨品

銷售貨品於本集團的成員公司送交貨品予客戶，客戶接受該等產品以及有關應收款項的收回可合理確保時確認入賬。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認入賬。

存貨

存貨以成本或可變現淨值兩者的較低者列賬。成本採用加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料成本、直接勞工成本、其他間接成本及相關生產經常費用(依據正常營運能力計算)，惟不包括借貸成本。可變現淨值按日常業務中之估計售價減適用可變銷售開支計算。

存貨撥備

於釐定陳舊及滯銷存貨的撥備金額時，本集團須評估存貨的賬齡分析並將存貨的賬面值與其各自的可變現淨值作比較。於釐定有關撥備時須作出大量判斷。倘導致存貨可變現淨值下降的情況出現，則可能須作出額外撥備。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為就於日常業務過程中銷售商品而應收客戶之款項。倘預期貿易及其他應收款項可於一年或以內(或倘時間較長，則於正常營運週期內)收回，有關貿易及其他應收款項分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

財務資料

貿易及其他應收款項初步按公允值確認，而其後則採用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。

應收款項減值

本集團根據對貿易及其他應收款項可收回程度的評估並參考將予收回的金額而計提應收款項減值撥備。當事件發生或情況變化顯示餘額可能無法收回時，則會作出撥備。識別呆壞賬需運用判斷及估計。當預期金額與原定估計有差異時，該差異將會影響該估計出現變動期間內的貿易及其他應收款項的賬面值及減值支出。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

在建工程指建造工程仍未完成的物業、廠房及設備，按成本列賬。成本包括所產生的收購及建造開支、利息及項目發展應佔的其他直接成本。有關在建工程不列作折舊，直至相關資產完成可作既定用途為止。

僅當與項目相關的未來經濟利益將會流入本集團，且項目的成本能夠可靠計量時，其後成本方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(倘適用)。重置部分的賬面值不予以確認。所有其他維修及保養於其產生的財務期間在合併收益表中支銷。

物業、廠房及設備的折舊乃按其估計可使用年期以直線法分配其成本扣減剩餘價值，計算如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	剩餘租賃期限與 估計資產可使用年期較短者
廠房及機器	3–10年
傢俱及裝置	5年
電子設備	3–10年
汽車	3–5年

資產的剩餘價值及可使用年期在各報告期末進行檢討，並在適當時予以調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時撇減至其可收回金額。

財務資料

出售時的盈虧通過比較所得款項與賬面值而釐定，並在合併收益表中「其他收益／(虧損)淨額」項下確認。

政府補助

政府補助於可合理保證將會收取而本集團將能符合其所隨附的所有條件時，按公允值確認。

與成本相關的政府補助於必要期間內於合併收益表遞延及確認，以對應其擬補償的成本。

與物業、廠房及設備有關的政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產的預計年限以直線法入賬為收入。

土地使用權

土地使用權指為獲得長期使用土地的權利而預先支付的款項，按成本列賬，並按直線法按餘下租期於合併收益表內支銷(扣除任何減值虧損)。

投資物業

投資物業主要包括樓宇，就長期租金收益或資本增值或兩者兼有而持有，並非由本集團佔用。其亦包括在建物業或開發作未來用作投資物業的物業。以經營租約持有的土地，如符合投資物業餘下定義，按投資物業記賬。於該情況下，經營租賃猶如其為融資租賃般列賬。投資物業初步按成本計量，包括相關的交易成本及借貸成本(倘適用)。在初步確認後，投資物業按公允值列賬，即外部估值師於每個報告日期所定公開市值。公允值以活躍市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異作出調整。倘無法獲得資料，本集團則採用較不活躍市場的近期價格或貼現現金流預測等其他估值方法。公允值變動為「其他收益淨額」的部分估值收益或虧損，於損益中列賬。

財務資料

無形資產

無形資產指按歷史成本計算的專利、電腦軟件及商標。專利以直線法按十年可使用年限進行攤銷。

所購電腦軟件程序按收購特定軟件及投入使用所產生的成本進行資本化。有關成本按其估計可使用年限3至10年以直線法攤銷。

商標的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷使用直線法計算，將商標及許可成本於其預計可使用年期10年內分配。

研發支出

研究費用在其產生時確認為開支。有關設計測試新產品及改進產品的開發項目所產生的成本在符合以下條件時確認為無形資產：

- 完成該無形資產在技術上屬可行，因此其可供使用；
- 管理層有意完成該無形資產，且將其投入使用或出售；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 可以預測該無形資產未來如何產生的經濟利益；
- 有足夠的技術、財務以及其他資源來完成該無形資產的開發、使用或銷售；及
- 在開發該無形資產過程中產生的支出能夠可靠計量。

其他不符合上述條件的開發費用在其產生時確認為費用。之前確認為費用的開發成本，不能在隨後的期間確認為資產。資本化的開發成本列賬作無形資產且從資產已準備可供使用之時開始以直線法在其估計可使用年期攤銷。

財務資料

衍生金融工具

衍生工具初步按衍生工具合約訂立的日期公允值確認，其後按公允值重新計量。對該衍生工具確認所造成收益或虧損的方法取決於該衍生工具是否指定為對沖工具，倘其指定對沖工具，則公允值變動所產生的收益或虧損於損益中「其他收益(虧損)淨額」內確認。

經營業績

下表概述往績記錄期間財務報表的合併收益表數據，有關詳情載於本[編纂]附錄一的會計師報告：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	金額	佔收益 總額的 百分比	金額	佔收益 總額的 百分比	金額	佔收益 總額的 百分比
千港元	%	千港元	%	千港元	%	
收益	1,422,360	100.0	1,690,564	100.0	1,930,514	100.0
銷售成本	(1,219,389)	(85.7)	(1,423,843)	(84.2)	(1,598,114)	(82.8)
毛利	202,971	14.3	266,721	15.8	332,400	17.2
其他收入	10,193	0.7	21,996	1.3	27,387	1.4
其他收益/(虧損)淨額	45,776	3.2	5,558	0.3	(56,141)	(2.9)
銷售開支	(68,888)	(4.8)	(85,302)	(5.0)	(85,429)	(4.4)
行政開支	(110,564)	(7.8)	(123,157)	(7.3)	(128,154)	(6.6)
經營溢利	79,488	5.6	85,816	5.1	90,063	4.7
財務收入	308	–	696	–	788	–
財務開支	(2,273)	(0.2)	(2,622)	(0.2)	(2,291)	(0.1)
財政開支淨額	(1,965)	(0.1)	(1,926)	(0.1)	(1,503)	(0.1)
除所得稅前溢利	77,523	5.5	83,890	5.0	88,560	4.6
所得稅開支	(13,608)	(1.0)	(28,194)	(1.7)	(33,843)	(1.8)
本公司擁有人應佔 年內溢利	63,915	4.5	55,696	3.3	54,717	2.8

財務資料

合併收益表節錄項目說明

收益

於往績記錄期間，我們藉銷售消費品的開關電源及用作工業用途的智能充電器及控制器產生收益。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的收益分別約為1,442.4百萬港元、1,690.6百萬港元及1,930.5百萬港元，於二零一二年至二零一四年的複合年增長率為16.5%。

下表載列於所示期間我們按產品分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一二年				二零一三年				二零一四年			
	收益	佔收益 總額的 百分比	銷售量	平均售價	收益	佔收益 總額的 百分比	銷售量	平均售價	收益	佔收益 總額的 百分比	銷售量	平均售價
千港元	%	千件	港元	千港元	%	千件	港元	千港元	%	千件	港元	
消費品的開關電源												
電訊設備	681,940	47.9	74,866	9.1	878,673	52.0	91,109	9.6	888,536	46.0	96,334	9.2
媒體及娛樂設備	399,796	28.1	21,272	18.8	371,961	22.0	19,847	18.7	401,841	20.8	20,251	19.8
電子煙	-	-	-	-	12,487	0.7	1,310	9.5	107,886	5.6	15,085	7.2
家庭電器	91,776	6.5	7,476	12.3	107,715	6.4	7,762	13.9	96,930	5.0	6,933	14.0
其他	75,183	5.3	4,284	17.5	95,793	5.7	3,967	24.1	88,389	4.6	4,589	19.3
小計	1,248,695	87.8	107,898	11.6	1,466,629	86.8	123,995	11.8	1,583,582	82.0	143,192	11.1
智能充電器及 控制器	173,665	12.2	5,449	31.9	223,935	13.2	7,404	30.2	346,932	18.0	10,556	32.9
總計	1,422,360	100.0	113,347	12.5	1,690,564	100.0	131,399	12.9	1,930,514	100.0	153,748	12.6

我們的開關電源適用於多個行業界別的消费品，包括(i)電訊設備；(ii)媒體及娛樂設備(如影音產品及電腦)；(iii)電子煙；(iv)家庭電器；及(v)其他產品(如LED燈及保健產品)，而我們的智能充電器及控制器則主要應用於用作工業用途的電動工具。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品交付目的地劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國(不包括香港)	906,340	63.7	984,543	58.2	1,264,744	65.5
歐洲	126,930	8.9	175,158	10.4	223,491	11.6
亞洲(不包括中國)	199,411	14.0	281,869	16.7	211,478	11.0
美國	175,520	12.4	216,899	12.8	181,618	9.4
其他	14,159	1.0	32,095	1.9	49,183	2.5
總計	<u>1,422,360</u>	<u>100.0</u>	<u>1,690,564</u>	<u>100.0</u>	<u>1,930,514</u>	<u>100.0</u>

上述收益資料乃按我們向客戶交付產品的目的地劃分，而我們客戶所生產的最終產品於全球銷售。因此，按產品交付目的地或與相關最終產品銷售往之國家可能不相同。

本集團的收益主要透過交付產品至中國(不包括香港)所得，由此所得的收益截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年分別佔約63.7%、58.2%及65.5%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及生產經常費用成本。原材料成本是我們主要的銷售成本，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，佔我們的銷售成本總額分別約為72.6%、75.9%及75.7%，其中主要包括與我們採購包括塑膠部件、集成電路、線材、金屬部件、變壓器及互感器、電容器、二極管、PCB部件、三極管、銅線及鋁材以及電阻等原材料有關的開支。直接勞工成本主要包括直接參與生產我們產品的勞工的工資、退休金及社會保障成本。生產經常費用主要包括廠房和機器折舊、有關生產的行政員工成本、分包開支、水電開支及其他雜項生產成本。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
原材料	884,947	72.6	1,080,182	75.9	1,210,165	75.7
直接勞工	140,343	11.5	164,094	11.5	185,005	11.6
生產經常費用	194,099	15.9	179,567	12.6	202,944	12.7
銷售成本總額	<u>1,219,389</u>	<u>100.0</u>	<u>1,423,843</u>	<u>100.0</u>	<u>1,598,114</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間我們按產品分部劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
消費品的開關電源						
電訊設備	599,159	49.1	758,176	53.2	782,132	48.9
媒體及娛樂設備	348,253	28.6	314,221	22.1	333,157	20.8
電子煙	–	–	8,396	0.6	67,475	4.2
家庭電器	74,069	6.1	87,049	6.1	79,744	5.0
其他	56,449	4.6	70,740	5.0	64,942	4.1
智能充電器及控制器	<u>141,459</u>	<u>11.6</u>	<u>185,261</u>	<u>13.0</u>	<u>270,664</u>	<u>16.9</u>
總計	<u>1,219,389</u>	<u>100.0</u>	<u>1,423,843</u>	<u>100.0</u>	<u>1,598,114</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
消費品的開關電源						
電訊設備	82,780	12.1%	120,497	13.7%	106,404	12.0%
媒體及娛樂設備	51,543	12.9%	57,740	15.5%	68,683	17.1%
電子煙	–	0.0%	4,091	32.8%	40,410	37.5%
家庭電器	17,707	19.3%	20,666	19.2%	17,186	17.7%
其他	18,735	24.9%	25,053	26.2%	23,449	26.5%
小計	<u>170,765</u>	<u>13.7%</u>	<u>228,047</u>	<u>15.5%</u>	<u>256,132</u>	<u>16.2%</u>
智能充電器及控制器	<u>32,206</u>	<u>18.5%</u>	<u>38,674</u>	<u>17.3%</u>	<u>76,268</u>	<u>22.0%</u>
總計	<u><u>202,971</u></u>	<u><u>14.3%</u></u>	<u><u>266,721</u></u>	<u><u>15.8%</u></u>	<u><u>332,400</u></u>	<u><u>17.2%</u></u>

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的毛利率分別為14.3%、15.8%及17.2%。於往績記錄期間，我們的毛利率有所上升，主要歸因於(i)我們新推出產品的毛利率相對較高；(ii)產品組合轉移至較高毛利率產品及(iii)實施減省成本計劃以降低我們的採購成本及將我們的產品質量標準化。

其他收入

其他收入主要包括銷售我們生產過程中產生的廢料、客戶要求取得標準認證的檢查和認證費收入、用作外匯對沖用途的衍生金融工具(包括結構性遠期合約及目標可贖回遠期合約)已變現收入及其他。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，其他收入分別約為10.2百萬港元、22.0百萬港元及27.4百萬港元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銷售廢料	2,147	21.1	2,170	9.9	8,569	31.3
銷售原材料、樣本 及模具	71	0.7	3,575	16.2	9,738	35.6
檢查和認證費收入	5,010	49.1	1,539	7.0	1,409	5.1
衍生金融工具收入	895	8.8	12,377	56.3	5,521	20.2
其他	2,070	20.3	2,335	10.6	2,150	7.8
總計	<u>10,193</u>	<u>100.0</u>	<u>21,996</u>	<u>100.0</u>	<u>27,387</u>	<u>100.0</u>

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括衍生金融工具公允值變動、按公允值計入損益的金融資產公允值變動、我們因以外幣列值的交易產生的匯兌收益／(虧損)淨額、政府就屋頂太陽能光伏設備建設項目提供的補助金以及出售物業、廠房及設備虧損。我們會根據一份由銀行發佈的估值報告來記錄衍生金融工具公允值的變動，而這份估值報告記錄的金融工具公允值是由銀行在估值當天運用一般被接納的方法所計算出來的。用於對金融工具作出估值的特定估值技術包括若干因素。有關詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註3.3「公允值估計」。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們分別錄得收益約45.8百萬港元、收益約5.6百萬港元及虧損約56.1百萬港元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收益／(虧損)淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
衍生金融工具						
公允值變動	39,474	86.2	6,600	118.8	(53,541)	95.4
按公允值計入損益的						
金融資產公允值						
變動	(604)	(1.3)	84	1.5	88	(0.2)
物業投資公允值變動	1,800	3.9	330	5.9	150	(0.3)
匯兌收益／(虧損)						
淨額	1,613	3.5	(3,359)	(60.4)	(1,219)	2.2
政府補助金	2,333	5.1	2,405	43.3	3,339	(5.9)
出售物業、廠房及						
設備虧損	(704)	(1.5)	(793)	(14.3)	(1,130)	2.0
其他	1,864	4.1	291	5.2	(3,828)	6.8
總計	<u>45,776</u>		<u>5,558</u>		<u>(56,141)</u>	

銷售開支

我們的銷售開支主要包括銷售員工的僱員福利開支、運輸及交通開支、銷售人員和代理的佣金開支、主要獲取安全證書的認證及檢測費用、顧問費、招待費、經營租賃付款、廣告成本、貿易應收款項的商業保險及其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售開支明細：

銷售開支	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利開支	19,406	28.2	27,035	31.7	27,205	31.8
運輸及差旅開支	17,768	25.8	21,725	25.5	18,583	21.7
佣金開支	6,847	9.9	8,010	9.4	8,448	9.9
認證及檢測費用	3,412	5.0	5,240	6.1	5,947	7.0
招待費	3,034	4.4	3,616	4.2	5,176	6.1
顧問費	3,978	5.8	3,779	4.4	3,551	4.2
經營租賃付款	1,875	2.7	2,802	3.3	1,700	2.0
廣告成本	2,300	3.3	1,417	1.7	2,751	3.2
商業保險	1,534	2.2	3,259	3.8	6,383	7.5
其他	8,734	12.7	8,419	9.9	5,685	6.6
	<u>68,888</u>		<u>85,302</u>		<u>85,429</u>	

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的銷售開支分別約為68.9百萬港元、85.3百萬港元及85.4百萬港元。於該等期間，我們的銷售開支佔總收益百分比分別約為4.8%、5.0%及4.4%。

行政開支

行政開支主要包括行政員工的僱員福利開支、折舊、攤銷及減值開支、顧問費、運輸及交通開支、招待開支、銀行收費、研發成本及其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

行政開支	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利開支	22,373	20.2	32,339	26.3	30,259	23.6
折舊、攤銷及減值						
開支	4,259	3.9	5,343	4.3	6,702	5.2
顧問費	3,887	3.5	6,438	5.2	2,794	2.2
貿易應收款項減值						
撥備	4,264	3.9	625	0.5	28	-
運輸及差旅開支	1,783	1.6	1,715	1.4	2,170	1.7
招待開支	3,407	3.1	3,952	3.2	4,611	3.6
銀行收費	1,676	1.5	1,661	1.3	2,082	1.6
研發成本	57,583	52.1	57,614	46.8	63,352	49.4
有關首次公開發售						
開支	-	-	-	-	6,180	4.8
其他	11,332	10.2	13,470	11.0	9,976	7.9
	<u>110,564</u>		<u>123,157</u>		<u>128,154</u>	

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，行政開支分別約為110.6百萬港元、123.2百萬港元及128.2百萬港元。於該等期間，我們的行政開支佔總收益百分比分別約為7.8%、7.3%及6.6%。

財政開支淨額

財政開支淨額主要包括附息銀行借貸的利息開支及銀行存款的利息收入。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，財政開支淨額分別約為2.0百萬港元、1.9百萬港元及1.5百萬港元。下表載列於所示期間我們的財政開支淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
財政成本						
附息銀行借貸利息	2,273	115.7	2,622	136.1	2,291	152.4
財政收入						
利息收入	(308)	(15.7)	(696)	(36.1)	(788)	(52.4)
財政開支淨額	<u>1,965</u>	<u>100.0</u>	<u>1,926</u>	<u>100.0</u>	<u>1,503</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅開支

所得稅包括我們(包括我們的附屬公司)預期就應課稅收入應付的即期稅項，加遞延稅項資產及負債變動。請參閱本[編纂]附錄一所載的會計師報告附註11。

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司所適用的公司所得稅率為25%，惟於截至二零一二年十二月三十一日止年度享有較低企業所得稅稅率的天寶電子(惠州)除外。天寶電子(惠州)於中國成立為外商投資製造企業，而適用於天寶電子(惠州)的原來企業所得稅率為15%。根據企業所得稅法，企業所得稅率於二零零八至二零一二年的五年過渡期間由15%增加至25%。此外，由二零零八年至二零一二年期間，天寶電子(惠州)享有稅務優惠待遇，於首兩年獲利後可享企業所得稅豁免，而於其後三年則可享企業所得稅減半。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，適用於天寶電子(惠州)的企業所得稅稅率分別為14.45%、25%及25%。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，當中國境外直接控股公司的中國附屬公司於二零零八年一月一日後所賺取的溢利中宣派股息，則對該直接控股公司徵收10%的預扣所得稅。若中國附屬公司的直接控股公司在香港成立，而中國與香港所訂立中國-香港雙重課稅安排的若干規定獲達成，則可按5%的較低稅率繳納預扣所得稅。

香港附屬公司於往績記錄期間的估計應課稅溢利按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備。根據開曼群島稅務法律及法規，於往績記錄期間，我們毋須於開曼群島繳納任何所得稅。由於本集團於往績記錄期間並無在英屬處女群島及薩摩亞的所得稅產生任何應課稅收入，故並無就英屬處女群島及薩摩亞作出所得稅撥備。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的所得稅開支分別約為13.6百萬港元、28.2百萬港元及33.8百萬港元；而我們同期的實際稅率分別為17.6%、33.6%及38.2%。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已履行全部所得稅責任，並無與相關稅務機關有任何未解決的所得稅事宜或爭議。

財務資料

歷史經營業績回顧

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,690.6百萬港元增加約240.0百萬港元或14.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約1,930.5百萬港元。有關增加主要由於來自消費品的開關電源及用作工業用途的智能充電器及控制器的收益增加。

消費品的開關電源之收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,466.6百萬港元增加約117.0百萬港元或8.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約1,583.6百萬港元，主要由於銷售量增加。增加主要由於(i)電子煙的開關電源的銷售額增加95.4百萬港元，主要由於自二零一三年第四季度推出後其令銷售量增加約13.8百萬個；及(ii)媒體及娛樂設備的開關電源的銷售額增加29.9百萬港元，主要由於客戶的採購量增加及客戶的需求轉至售價相對較高的產品。消費品的開關電源平均售價由截至二零一三年十二月三十一日止年度約11.8百萬港元下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度約11.1百萬港元。有關下降主要由於電子煙的開關電源平均售價相較首年推出時為低。

智能充電器及控制器之收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約223.9百萬港元增加約123.0百萬港元或54.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約346.9百萬港元。增加主要由於(i)銷售量增加約3.2百萬件，主要由於從其中一名主要客戶獲得多項新項目而於二零一三年推出的產品以及於二零一四年向其他客戶推出新產品所致；及(ii)平均售價由二零一三年約30.2港元增加至二零一四年約32.9港元，由於新推出產品一般為售價相對較高的產品。

交付予中國(不包括香港)的產品產生的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約984.5百萬港元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約1,264.7百萬港元，主要由於向從事手機銷售的中國客戶作出的銷售增加。交付予亞洲(不包括中國)的產品產生的收益則下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度約211.5百萬港元，主要由於向從事電器銷售的一名韓國客戶作出的銷售減少。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,423.8百萬港元增加約174.3百萬港元或12.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約1,598.1百萬港元。有關增加主要由於我們的銷售量增加而導致原材料成本、直接勞工成本及生產經常費用分別增加約130.0百萬港元、20.9百萬港元及23.4百萬港元，即與我們的收益增長一致。

毛利及毛利率

因以上所述，我們的毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度約266.7萬港元增加約65.7百萬港元或24.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約332.4百萬港元。我們的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度約15.8%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約17.2%，主要由於(i)就智能充電器及控制器新推出的產品之毛利率較高；及(ii)我們的產品組合轉向溢利率較高的產品(如電子煙的開關電源)。

其他收入

其他收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度約22.0百萬港元增加約5.4百萬港元或25.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約27.4百萬港元。其他收入的增加主要由於(i)銷售廢料增加約6.4百萬港元，主要由於生產規模擴大所致；及(ii)銷售原材料、樣本及模具增加約6.2百萬港元，主要由於二零一四年我們為客戶製備及收取費用的樣本數目有所增加，有關增額部分因與二零一三年相比二零一四年年底人民幣兌美元的升值幅度收窄使衍生金融工具收入減少約6.9百萬港元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收益淨額收益約為5.6百萬港元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損約56.1百萬港元。有關變動主要由於衍生金融工具公允值由收益約6.6百萬港元轉為虧損約53.5百萬港元。於往績記錄期間，我們已訂立若干結構性遠期合約目標可贖回遠期合約，以減少因美元與人民幣之間的匯率波動帶來的風險，而於二零一四年十二月三十一日，美元兌人民幣的預期升值將使本集團結算該等合約時處於不利之勢，因而產生公允值虧損。

銷售開支

銷售開支維持相對穩定，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年分別約為85.3百萬港元及85.4百萬港元。儘管我們的收益有所增長，該等

財務資料

金額相對保持穩定，主要因為收益增加所導致僱員福利開支、顧問費及商業保險增加，而有關增幅被由嚴格的成本控制所導致運輸及差旅開支及其他成本下降所抵銷。

行政開支

行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度約123.2百萬港元增加約5.0百萬港元或4.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約128.2百萬港元，相對保持穩定。

財政開支淨額

財政開支淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度約1.9百萬港元減少約0.4百萬港元至截至二零一四年十二月三十一日止年度約1.5百萬港元，主要由於平均總借貸減少所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度約28.2百萬港元增加約5.6百萬港元或20.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約33.8百萬港元。我們的實際稅率由截至二零一三年十二月三十一日止年度約33.6%上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度38.2%。增加主要由於(i)應課稅收入增加；及(ii)中國附屬公司的保留盈利累計的遞延稅項增加。

年內溢利

因以上所述，年內溢利由截至二零一三年十二月三十一日止年度約55.7百萬港元減少約1.0百萬港元或1.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約54.7百萬港元。儘管我們的收益及毛利率因經營的自然增長而有所增加，我們的純利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度約3.3%減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度約2.8%。減少主要由衍生金融工具公允值變動產生的非經常性虧損(與截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益比較)帶動。因此，我們不計及衍生金融工具收入及公允值變動的純利率於扣除稅項後，將由截至二零一三年十二月三十一日止年度約2.4%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度約4.9%。

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

收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約1,422.4百萬港元增加約268.2百萬港元或18.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,690.6百萬港元。有關增加主要由於消費品的開關電源及智能充電器及控制器收益增加所致。

財務資料

消費品的開關電源之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約1,248.7百萬港元增加約218.0百萬港元或17.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,466.6百萬港元。增加主要由於(i)電訊設備的開關電源之銷售額增加約196.7百萬港元，主要由於從事手機業務的客戶的訂單增加所致；及(ii)於二零一三年第四季度，電子煙的開關電源銷售額增加約12.5百萬港元。基於上述因素，銷售量及平均售價亦相應增加。有關增額部分被銷售媒體及娛樂設備的開關電源減少約27.8百萬港元所抵銷，主要由於來自一名韓國客戶的採購量減少(該客戶轉向其他供應商採購)所致。

智能充電器及控制器之收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約173.7百萬港元增加約50.3百萬港元或29.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約223.9百萬港元。增加主要由於銷售量增加約2.0百萬件，主要原因為採購量增加及我們因根據長期合作關係獲得更多訂單而向其中一名主要客戶提供更多產品類別，有關增額部分平均售價撇除所抵銷，因截至二零一三年十二月三十一日止年度售出的陳舊產品逐步減價，使平均售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度約31.9港元輕微減少至二零一三年十二月三十一日止年度約30.2港元所抵銷。

交付亞洲(不包括中國)的產品產生的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約199.4百萬港元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度約281.9百萬港元，主要由於向一名從事電訊設備銷售的韓國客戶作出的銷售增加。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約1,219.4百萬港元增加約204.5百萬港元或16.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約1,423.8百萬港元。有關增加主要由於(i)銷售量增加以致原材料成本增加約195.2百萬港元；及(ii)直接勞工成本因最低工資增加而增加約23.8百萬港元，有關增額部分被生產間接成本因縮短生產時間而減少約14.5百萬港元所抵銷。

毛利及毛利率

因以上所述，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約203.0百萬港元增加約63.8百萬港元或31.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約266.7百萬港元。我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約14.3%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約15.8%，主要由於(i)媒體及娛樂設備的開關電源之毛利率增加，主要由於轉至溢利率較高的產品組合；及(ii)實施節省成本措施以降低我們的採購成本及將我們的產品質量標準化。

財務資料

其他收入

其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度約10.2百萬港元增加約11.8百萬港元或115.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約22.0百萬港元。其他收入的增加主要由於(i)銷售原材料、樣本及模具增加約3.5百萬港元，主要由於二零一三年本集團為客戶製備及收取費用的樣本數量增加，而二零一二年大部分本集團為客戶製備的樣本乃作為配套服務，並無向客戶收取費用；及(ii)因結構性遠期合約於二零一三年結清，故衍生金融工具收入增加約11.5百萬港元，有關增額部分被豁免大客戶的收費以致檢查和認證費收入減少約3.5百萬港元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約45.8百萬港元減少約40.2百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度約5.6百萬港元。有關減少主要由於(i)衍生金融工具公允值變動因年終不同匯率預期，影響有關衍生金融工具的公允值而減少約32.9百萬港元；及(ii)於二零一三年，由於美元兌人民幣貶值，匯兌淨額由收益變為虧損。

銷售開支

銷售開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約68.9百萬港元增加約16.4百萬港元或23.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約85.3百萬港元。增加主要由於(i)僱員福利開支因我們增加人手以應付銷售收益增長及平均工資增加而上升約7.6百萬港元；及(ii)交通和運輸開支因交付予客戶的產品數量增加而上升約4.0百萬港元。

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約110.6百萬港元增加約12.6百萬港元或11.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約123.2百萬港元。增加主要由於因員工人手增加及平均工資水平上漲而令僱員福利開支增加約10.0百萬港元。

財政開支淨額

由於平均銀行借貸結餘維持相對穩定，財政開支維持相對穩定，於截至二零一二年十二月三十一日止年度約為2.0百萬港元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度約為1.9百萬港元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約13.6百萬港元增加約14.6百萬港元或107.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約28.2百萬港元，主要反映我們的應課稅收入增加。我們的實際稅率於二零一二年為17.6%，二零一三年則為33.6%。有關增加主要由於天寶電子(惠州)於截至二零一三年十二月三十一日止年度不再享有企業所得稅寬減。

年內溢利

因以上所述，年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約63.9百萬港元減少約8.2百萬港元或12.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約55.7百萬港元。儘管我們的收益及毛利率因經營的自然增長而有所增加，我們的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約4.5%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度約3.3%。減少主要由衍生金融工具公允值變動產生的非經常性收益減少(與截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益比較)帶動。因此，我們不計入衍生金融工具收入或虧損及公允值變動的純利率於扣除稅項後，將由截至二零一二年十二月三十一日止年度約2.1%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約2.4%。

流動資金及資金來源

我們的現金主要用於支付購買生產所需原材料、員工成本和購買設備的費用，以及撥付我們的營運資金和其他經營開支。我們過往主要透過經營活動所得現金流量和銀行借貸為營運撥資。於往績記錄期間，我們能夠在銀行借貸到期時償還債務，且在重續銀行借貸時並無遇到任何困難。[編纂]完成後及於未來，我們預期本集團未來的現金來源和用途將不會有任何重大轉變，惟我們從[編纂][編纂]將獲得額外資金以實行我們的未來計劃除外，有關計劃於「未來計劃及[編纂]用途」一節詳述。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量資料概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	29,444	72,403	138,226
投資活動所用現金淨額	(39,572)	(38,666)	(49,474)
融資活動所得／(所用)			
現金淨額	<u>7,012</u>	<u>(66,970)</u>	<u>(44,076)</u>
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額	(3,116)	(33,233)	44,676
於年初的現金及現金等價物	76,628	73,509	40,599
現金及現金等價物之			
匯兌收益／(虧損)	<u>(3)</u>	<u>323</u>	<u>(19)</u>
於年末的現金及現金等價物	<u><u>73,509</u></u>	<u><u>40,599</u></u>	<u><u>85,256</u></u>

經營活動

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來自我們產品銷售的客戶付款。經營活動產生的現金流出主要包括購買原材料的付款、僱員福利開支、稅項及其他經營開支。經營活動所得淨現金流量反映我們的除稅前溢利，就非現金項目(例如物業、廠房及設備折舊)作出的調整、合併資產負債表的若干項目(例如如存貨、貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項)變動影響。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得淨現金約為138.2百萬港元，主要歸因於(i)除所得稅前溢利88.6百萬港元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊約33.6百萬港元及衍生金融工具負公允價值變動約53.5百萬港元；(ii)產品需求增加導致存貨增加約31.8百萬港元；(iii)銷售收益增加導致貿易及其他應收款項增加約44.4百萬港元；(iv)應付關連方款項增加約49.8百萬港元；及(v)原材料採購增加及提供社會保障福利撥備導致貿易及其他應付款項增加約94.9百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得淨現金約為72.4百萬港元，主要歸因於(i)除所得稅前溢利約83.9百萬港元，經調整以反映非

財務資料

現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊約35.6百萬港元；(ii)貿易及其他應付款項增加約116.2百萬港元，主要由於原材料採購增加以滿足產品需求上升所致；(iii)貿易及其他應收款項增加約74.2百萬港元，主要由於業務擴充所致；(iv)存貨增加約40.7百萬港元，主要由於產品需求上升所致；及(v)應收關連方款項增加約20.3百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得淨現金約為29.4百萬港元，主要歸因於(i)除所得稅前溢利約77.5百萬港元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊約32.3百萬港元及衍生金融工具公允價值變動約39.5百萬港元；(ii)應收關連方款項增加約39.6百萬港元；(iii)貿易及其他應收款項增加約31.6百萬港元，主要由於業務擴充所致；及(iv)貿易及其他應付款項增加約18.1百萬港元，主要由於採購增加所致。

投資活動

於往績記錄期間，投資活動所得現金流入主要為出售物業、廠房及設備所得款項及有關資產的政府補助金。投資活動所用現金流出主要用於購買物業、廠房及設備及無形資產。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團用於投資活動的現金淨額約為49.5百萬港元，主要原因為於中國陝西省漢中市建立生產基地而購買物業、廠房及設備約56.7百萬港元，有關增額部分被出售物業、廠房及設備的所得款項約8.1百萬港元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團用於投資活動的現金淨額約為38.7百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備的金額約38.1百萬港元，用作更換設備及實施生產自動化。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團用於投資活動的現金淨額約為39.6百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備的金額約44.3百萬港元，用作更換設備及實施自動化以提升我們的產量，有關金額部分被興建屋頂太陽能光伏設備的項目的有關資產發放的政府補助金約7.6百萬港元所抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，融資活動所得現金流入主要包括銀行借貸所得款項。融資活動所用現金流出主要包括償還借貸、向控股股東支付股息及視為向控股股東作出分派。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團來自融資活動的現金淨額約為44.1百萬港元，主要由於償還銀行借貸約142.2百萬港元，部分與銀行借貸所得款項約128.6百萬港元抵銷。

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約為67.0百萬港元，主要由於(i)償還銀行借貸約288.1百萬港元；(ii)向控股股東支付股息約5.8百萬港元；及(iii)視為向控股股東作出約25.4百萬港元予控股股東，部分與銀行借貸所得款項約307.9百萬港元抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團來自融資活動的現金淨額約為7.0百萬港元，主要基於銀行借貸所得款項約369.5百萬港元，部分被償還銀行借貸約324.9百萬港元所抵銷。

流動資產淨值

我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年四月三十日錄得流動資產淨值分別約為151.4百萬港元、166.8百萬港元、257.9百萬港元及239.0百萬港元。下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	四月三十日
				千港元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	139,330	184,352	213,301	235,850
貿易及其他應收款項	311,726	400,996	444,219	393,803
應收關連方款項	50,060	98,818	173,332	217,057
可供出售金融資產	—	—	2,059	2,035
衍生金融資產—流動	2,776	1,102	1	—
現金及現金等價物 (不包括銀行透支)	73,509	40,599	85,256	42,526
受限制銀行存款	18,794	19,200	23,968	26,609
流動資產總值	596,195	745,067	942,136	917,880

財務資料

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動負債				
貿易及其他應付款項	(297,415)	(411,864)	(509,694)	(481,823)
應付關連方款項	(74,637)	(36,404)	(46,305)	(31,849)
即期所得稅負債	(14,704)	(33,315)	(44,427)	(43,687)
借貸—即期	(55,107)	(96,034)	(75,148)	(97,696)
衍生金融負債—流動	(2,973)	(618)	(8,631)	(23,857)
流動負債總額	<u>(444,836)</u>	<u>(578,235)</u>	<u>(684,205)</u>	<u>(678,912)</u>
流動資產淨值	<u>151,359</u>	<u>166,832</u>	<u>257,931</u>	<u>238,968</u>

本集團流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日約151.4百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日約166.8百萬港元。增加主要由於(i)存貨因製成品增加以滿足對我們的產品需求增加而增加約45.0百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項因我們擴展業務而增加約89.3百萬港元；及(iii)應收關連方款項增加約48.8百萬港元。流動資產淨值增加部分被(i)貿易及其他應付款項因我們增加採購金額而增加約114.5百萬港元；及(ii)短期銀行借貸增加約40.9百萬港元所抵銷。

本集團流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日約166.8百萬港元增加至二零一四年十二月三十一日約257.9百萬港元。增加主要由於(i)應付關連方款項增加約74.5百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約43.2百萬港元，主要由於銷售收益增加；(iii)存貨增加約28.9百萬港元，主要由於我們產品的需求增加；及(iv)短期銀行借貸減少約20.9百萬港元，有關金額部分因應付銷量增加而增加採購金額使貿易及其他應付款項增加約97.8百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日約257.9百萬港元減少約19.0百萬港元至二零一五年四月三十日約為239.0百萬港元。有關減少主要由於短期借貸約22.5百萬港元所致。

營運資金

經考慮我們目前可供動用的財政資源，包括我們的經營現金流入、銀行融資

財務資料

額度及其他內部資源以及[編纂]估計[編纂]，董事確認，我們有足夠營運資金應付目前所需及供本[編纂]日期起計最少未來十二個月使用。

除本[編纂]所披露者外，我們的董事並不知悉有任何其他因素可能對本集團流動資金造成重大影響。有關滿足我們現有營運所需及撥付我們未來計劃所需的資金詳情載於「未來計劃及[編纂]用途」一節。

合併資產負債表中若干項目說明

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括塑膠部件、集成電路、線材、金屬部件、變壓器及互感器、電容器、二極管、PCB部件、三極管、銅線及鋁材以及電阻。在製品主要包括半製成品。製成品指準備出售的產品。為減低存貨增加的風險，我們會每月審閱存貨水平。我們相信，維持適當的存貨水平幫助我們適時滿足市場需求，而不會對我們的流動資金造成負擔。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的存貨價值佔我們的流動資產總值分別約為23.4%、24.7%及22.6%。

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
原材料	71,450	80,004	104,736
在製品	25,851	28,063	30,772
製成品	62,365	92,296	96,656
	<u>159,666</u>	<u>200,363</u>	<u>232,164</u>
減：減值撥備	<u>(20,336)</u>	<u>(16,011)</u>	<u>(18,863)</u>
	<u>139,330</u>	<u>184,352</u>	<u>213,301</u>

我們的存貨結餘由二零一二年十二月三十一日約139.3百萬港元增加約45.0百萬港元或32.3%至二零一三年十二月三十一日約184.4百萬港元，主要基於增加製成品數目以滿足我們產品日增需求，我們產品需求上升於我們的增長收益可見一斑。我們的存貨結餘由二零一三年十二月三十一日約184.4百萬港元增加約28.9百萬港元或15.7%至二零一四年十二月三十一日約213.3百萬港元，主要原因為我們存儲用作生產的原材料數量增加，以滿足對我們產品不斷增長的需求所致。

財務資料

我們亦定期審閱我們滯銷存貨、陳舊或市值下降的存貨水平。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被認為陳舊時，將作出撥備。於往績記錄期間，就減值於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別作出撥備約為20.3百萬港元、16.0百萬港元及18.9百萬港元。

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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	44	41	45

- (1) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度的平均存貨周轉天數乃按有關期間的期初及期終存貨結餘之算術平均數除以銷售成本，再乘以365日計算得出。

我們的平均存貨周轉天數由二零一二年約44天減少至二零一三年約41天，主要由於效率更高的生產程序以縮短產品整體生產時間所致。然後，我們的平均存貨周轉天數增加至二零一四年約45天，主要由於我們存儲用作生產的原材料數量增加，以滿足對我們產品不斷增長的需求所致。

於二零一五年四月三十日，我們已於二零一四年十二月三十一日出售或動用存貨約196.6百萬港元或84.7%。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項組成部分：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
貿易應收款項	311,742	404,098	432,110
減：減值撥備	(11,576)	(12,078)	(2,067)
貿易應收款項淨額	300,166	392,020	430,043
應收票據	1,333	–	296
預付款項	4,396	4,855	7,839
按金	759	1,796	1,549
向僱員墊款	3,069	1,552	1,311
其他	2,003	773	3,181
	<u>311,726</u>	<u>400,996</u>	<u>444,219</u>

財務資料

(i) 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為向客戶出售貨品的應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日約301.5百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日約392.0百萬港元，主要由於信譽良好客戶的銷售增加，而我們向該等客戶提供較長信貸期。我們的貿易應收款項進一步增至二零一四年十二月三十一日約430.3百萬港元，主要由於收益增加。

本集團與客戶訂立的貿易條款以信貸交易為主，惟新客戶除外。於接納任何新客戶前，本集團會進行內部信貸風險評估，評估潛在客戶的信貸質素，並為客戶釐定信貸限額。主要客戶的信貸期一般為於發票日期之月底起計30至90日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項。務求將信貸風險減至最低，並設立財務部門，以監控有關風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。自二零一二年十月起，我們就部分貿易應收款項投購保險。自二零一三年八月起，我們大部分貿易應收款項均受保險保障。我們一般並不要求任何抵押品作擔保。

我們就貿易應收款項減值的政策乃根據應收款項的可收回程度評估及賬齡分析釐定，當中需要管理層作出判斷和估計。如發生事件或情況轉變顯示結餘可能無法收回，則會就應收款項作出撥備。我們的管理層持續密切審閱貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，管理層就逾期結餘的可收回性進行評估。經全面考慮每項貿易應收款項的性質及其可回收性後，我們已對若干逾期長的貿易應收款項作出減值撥備。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，就個別減值貿易應收款項作出的撥備分別約為11.6百萬港元、12.1百萬港元及2.1百萬港元。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項總額的賬齡分析(根據發票日期)：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
少於三個月	234,704	356,800	402,694
多於三個月但不超過一年	64,190	32,754	26,797
多於一年	12,848	14,544	2,619
	<u>311,742</u>	<u>404,098</u>	<u>432,110</u>

財務資料

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貿易應收款項分別約為46.5百萬港元、31.2百萬港元及3.6百萬港元，均已逾期但未減值。該等貿易應收款項與多名於本集團擁有良好信用記錄的獨立客戶有關。按過往經驗，管理層相信，由於信貸質素並無重大變動，且有關客戶的結餘仍被視為可全數收回，故無需就該些結餘作出減值撥備。

截至二零一五年四月三十日，我們於二零一四年十二月三十一日約427.2百萬港元或98.9%的未收回貿易應收款項已獲償付。

下表載列於所示日期貿易應收款項的平均周轉天數概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	78	80	80

(1) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度貿易應收款項平均周轉天數乃根據有關期間的期初及期終貿易應收款項(包括應收關連方屬貿易性質款項)結餘之算術平均數除以收益，再乘以365日計算得出。

我們的貿易應收款項平均周轉天數由二零一二年約78天微增至二零一三年及二零一四年約80天，主要由於信譽良好客戶的銷售增加，而我們向該等客戶提供較長信貸期。

(ii) 其他應收款項

其他應收款項主要包括預付款項按金、向僱員墊款及其他。我們的預付款項主要包括購買原材料的預付款項。按金主要包括進口及關稅按金以及租賃按金。向僱員墊款主要包括差旅開支的墊款。

其他應收款項由二零一二年十二月三十一日約11.6百萬港元減少至二零一三年十二月三十一日約9.0百萬港元，主要由於因業務擴展以致產生的差旅開支增加，向僱員墊款減少約1.5百萬港元所致。其他應收款項由二零一三年十二月三十一日約9.0百萬港元微增至二零一四年十二月三十一日約14.2百萬港元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項因生產預付款項增加而增加約3.0百萬港元；及(ii)其他項目增加約2.4百萬港元，乃由於收取客戶的檢測費用增加所致。

財務資料

可供出售金融資產

我們的可供出售金融資產指質押我們購買和記黃埔有限公司發行的無抵押及非後償優先票據作為我們的銀行借貸的擔保。此票據以美元計值，固定利率為4.625%，將於二零一五年九月十一日到期。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，可供出售投資分別約為2.2百萬港元、2.1百萬港元及2.1百萬港元。賬面值變動主要由於票據之公允值變動及匯率波動。

按公允值計入損益的金融資產—非流動

我們按公允值計入損益的金融資產—非流動指抵押我們為本集團主要管理層作為受益人購買的人壽保險作為我們的銀行借貸的擔保。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，保險的公允值分別錄得約2.5百萬港元、2.5百萬港元及2.6百萬港元。

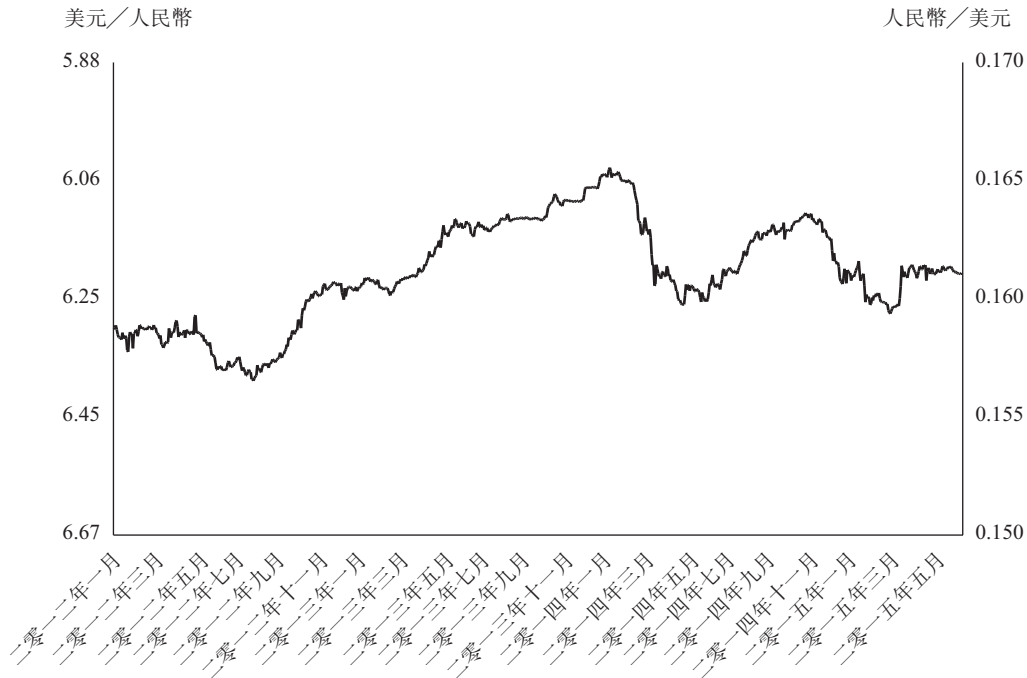
衍生金融工具

本集團產生的大部分收益及應收款項以美元及港元計值，而我們的銷售成本則主要以人民幣計值。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們以美元及港元計值的收益佔總收益分別約為60.4%、66.9%及60.5%以及30.7%、23.9%及19.2%。自二零零零年代初以來，人民幣兌美元一直維持升值趨勢，由二零零零年至二零一一年錄得累計升值約24%。由於港元與美元掛鈎，人民幣兌美元升值將對港元構成類似影響。為對沖人民幣兌美元的預期升值，於往績記錄期間，我們訂立若干外匯對沖合約，包括結構性遠期合約及目標可贖回遠期合約。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，我們訂立的結構性遠期合約及目標可贖回遠期合約合共分別有24份、16份及12份。該等合約大部分的屆滿期限介乎十二至二十四個月。

除用作外匯對沖用途的衍生金融工具之外，於往績記錄期間，我們亦有訂立利率掉期及商品期貨合約，以減低我們就銀行借貸利率及銅(我們的主要原材料之一)價格波動所承受的風險。

財務資料

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們衍生金融工具產生的已變現收益部分與因人民幣兌美元升值引致我們的銷售成本上升所抵銷。於二零一二年及二零一三年，美元兌人民幣的匯率總體呈上調趨勢，而於二零一四年，美元兌人民幣的匯率趨勢有所改變。於二零一二年及二零一三年，人民幣兌美元升值約1.0%及2.8%，而二零一四年人民幣兌美元較二零一三年貶值約2.5%。下表載列由二零一二年一月一日至二零一五年五月三十一日期間美元兌人民幣的匯率趨勢。



基於上述匯率趨勢，管理層決定按照我們的對沖策略購買較少用作外匯對沖用途的衍生金融工具。

財務資料

於最後可行日期，天寶國際有八項未行使之衍生金融工具，作外匯對沖用途。最後一項作外匯對沖用途的衍生金融工具於二零一四年九月訂立。經計及我們的對沖政策，董事認為，本集團現時進行之對沖活動足以對沖人民幣兌美元可能出現之升貶風險，原因是(a)二零一四年底至最後可行日期止期間，人民幣兌美元的匯率相較穩定；(b)其他香港上市公司在對沖活動或投資衍生金融工具方面的經驗；(c)我們採納及將繼續採納一個定價政策，據此在我們為客戶提供報價時會先考慮外匯匯率變動；及(d)若干金額的貿易應收款項已人民幣並將繼續以人民幣計值，作為對沖我們就人民幣的外匯匯率波動及減輕外匯匯率波動的風險。基於上文所述，我們目前無意訂立任何進一步對沖安排。董事確認，於往績記錄期間，我們進行的對沖活動乃作對沖用途，並非作投機。

於往績記錄期間衍生金融工具產生的已變現收益／(虧損)及未變現收益／(虧損)

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，主要基於往績記錄期間人民幣兌美元升值趨勢，我們確認衍生金融工具除稅前變現收益分別約為1.0百萬港元、12.4百萬港元及5.5百萬港元。由於衍生金融工具須按其於截至各財政年度結算日的公允值重新計量，故於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們確認衍生金融工具除稅前未變現收益或虧損分別為約21.9百萬港元收益、約7.7百萬港元收益及約53.8百萬港元虧損。於二零一四年的除稅前未變現虧損主要由於於二零一四年下旬人民幣兌美元突然貶值動所致，導致衍生金融工具的假定市值大幅下降。

本集團購買並非於活躍市場買賣的衍生金融工具公允值乃按照香港財務報告準則的規定以估值法釐定，以就假設市值作出合理及客觀的估算。於往績記錄期間，香港相關銀行於每個結算日就各項衍生金融工具發出估值報告。釐定該等衍生金融工具的公允值所應用的估值法計及多種變數，包括可觀察的市場數據，例如於各結算日的遠期匯率、隱含波幅及折現曲線等，計算得出的價值折現至其現值。然而，衍生金融工具的公允值變動不會導致衍生金融工具的任何未變現收益或虧損實際現金流入或流出。

財務資料

非香港財務報告準則的措施

我們計入本公司擁有人應計溢利(不包括於往績記錄期間衍生金融工具已變現及未變現收益或虧損)。我們根據以下各項得出上述：(i)減/加衍生金融工具產生的未變現收益或虧損(包括用作外匯對沖用途及非用作外匯對沖用途)；及(ii)減/加衍生金融工具產生的已變現收益或虧損(包括用作外匯對沖用途及非用作外匯對沖用途)。

「本公司擁有人應計溢利(不包括於往績記錄期間衍生金融工具已變現及未變現收益或虧損)」一詞並無於香港財務報告準則有定義。使用本公司擁有人應計溢利(不包括衍生金融工具已變現及未變現收益或虧損)作分析及示範工具有重大限制，原因是其並不包含於往績記錄期間可能影響我們的淨虧損或收益的所有項目。

下表載列本公司擁有人應計溢利(不包括於往績記錄期間衍生金融工具已變現及未變現收益或虧損)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
本公司擁有人應佔			
年內溢利	63,915	55,696	54,717
經調整衍生金融工具 (扣除所得稅)：			
未變現收益/(虧損)			
用作外匯對沖用途	18,297	6,447	(44,934)
非用作外匯對沖用途	14,664	(936)	227
已變現收益/(虧損)			
用作外匯對沖用途	868	10,169	5,945
非用作外匯對沖用途	(121)	166	(1,335)
本公司擁有人應佔年內 溢利(不包括衍生 金融工具已變現及 未變現收益/(虧損)， 扣除所得稅	30,207	39,850	94,814

財務資料

有關未行使衍生金融工具的若干資料

於最後可行日期，天寶國際已與香港四間持牌銀行訂立八項用作外匯對沖用途的未行使衍生金融工具。上述已發行金融衍生工具可分為兩類，即(i)結構性遠期合約及(ii)目標可贖回遠期合約。

(i) 結構性遠期合約

一般結構性遠期合約包括名義金額、行使匯率及多個觀察日(通常為24)，屆時將釐定到期匯率或定價匯率。視相關資產為長倉或短倉而定，各觀察日的收益或虧損將按名義金額、到期匯率、行使匯率及其他合約條款釐定。

下表載列天寶國際與香港兩間持牌銀行訂立的結構性遠期合約的主要條款：

編號	銀行	合約日期/ 買賣日期	到期日/ 最後結算日	條款 ^註	名義金額	特定匯率/ 行使匯率
1.	銀行A	二零一四年 一月三日	二零一五年 十二月 三十一日	24期，約一個月 一期	2,300,000或 4,600,000美元	6.20，以6.15為上 限(人民幣/美 元)
2.	銀行B	二零一四年 一月二日	二零一六年 三月三十日	24期，約一個月 一期	1,500,000美元	最低行使匯率為 6.10；最高行使 匯率為6.18(人 民幣/美元)
3.	銀行B	二零一四年 一月七日	二零一六年 五月四日	24期，約一個月 一期	2,000,000美元	7.71(港元/美元)

註：最終結算日根據合約條款而有所不同。

(ii) 目標可贖回遠期合約

一般目標可贖回遠期合約包括名義金額、行使匯率及目標取消匯率限額。合約亦將列明多個觀察日(通常為24)，屆時將釐定到期匯率或定價匯率。視相關資產為長倉或短倉而定，各觀察日的收益或虧損將按名義金額、到期匯率、行使匯率及其他合約條款釐定。倘累計收益超出預定目標觸碰生效匯率限額，則會發生觸碰生效事件，而合約將予以終止。否則，於各觀察日繼續進行交易，直至已達到預定目標取消匯率限額或合約已到期。

財務資料

下表載列天寶國際與香港兩間持牌銀行訂立的目標可贖回遠期合約的主要條款：

編號	銀行	合約日期/ 買賣日期	到期日/ 最後結算日	條款 ^註	名義金額	特定匯率/ 行使匯率/ 到期敲入匯率 (「到期敲入匯率」)
1.	銀行C	二零一四年 三月十日	二零一六年 三月十一日	24期，約一個月 一期	4,000,000美元	行使匯率首12個 月為6.22，其後 為6.13，到期敲 入匯率首12個 月為6.27，其後 為6.20
2.	銀行D	二零一四年 二月二十一日	二零一六年 二月二十五日	24期，約一個月 一期	500,000或 1,000,000美元	遠期匯率首12個 月為6.15，其後 為6.10，到期敲 入匯率為6.21
3.	銀行D	二零一四年 二月二十一日	二零一六年 二月二十五日	24期，約一個月 一期	500,000或 1,000,000美元	遠期匯率首12個 月為6.15，其後 為6.10，到期敲 入匯率為6.21
4.	銀行D	二零一四年 一月八日	二零一六年 一月十一日	23期，約一個月 一期	500,000或 1,000,000美元	遠期匯率為6.10， 到期敲入匯率 為6.20
5.	銀行D	二零一四年 一月七日	二零一六年 一月十一日	23期，約一個月 一期	500,000或 1,000,000美元	遠期匯率為6.10， 到期敲入匯率 為6.20

註：最終結算日根據合約條款而有所不同。

財務資料

以下敏感度分析說明人民幣兌美元的假設性波動對我們自二零一五年六月至二零一六年三月(即最後衍生金融工具的到期日)十一個月的現金流量的影響。匯兌波動假設為人民幣兌美元為6.0、6.2及6.4。

情況	6.0	6.2	6.4
	結算淨額(美元)		
二零一五年六月	69,166.67	(48,387.10)	(640,625.00)
二零一五年七月	60,833.33	(24,193.55)	(570,312.50)
二零一五年八月	60,833.33	(24,193.55)	(570,312.50)
二零一五年九月	4,483.33	(24,193.55)	(570,312.50)
二零一五年十月	27,500.00	(24,193.55)	(570,312.50)
二零一五年十一月	19,166.67	–	(500,000.00)
二零一五年十二月	55,000.00	(48,387.10)	(784,375.00)
二零一六年一月	–	–	(356,250.00)
二零一六年二月	8,333.33	(24,193.55)	(332,812.50)
二零一六年三月	16,666.67	(48,387.10)	(309,375.00)
總計	<u>321,983.33</u>	<u>(266,129.05)</u>	<u>(5,204,687.50)</u>

於二零一五年四月三十日，上述金融衍生工具未變現之除稅前公允值收益約為25.1百萬港元。截至二零一五年四月三十日止四個月，上述衍生金融工具的已變現除稅前虧損約為3.8百萬港元。

由本集團於往績記錄期間訂立的金融衍生工具根據香港會計準則第39條並不符合及非指定作為對沖工具的資格。因此，對沖會計並不適用於有關金融衍生工具，及於各個財政年度結算日其公允值變動於我們的收益表中確認的未變現收益或虧損。

未行使衍生金融工具的建議安排

儘管董事認為我們訂立的現有未行使衍生金融工具足以對沖人民幣兌美元可能升值情況，但為減低本集團面對的風險及確保股東在人民幣兌美元突然貶值時蒙受的任何損失，我們有意與若干銀行磋商可能更新或終止未行使的衍生金融工具。我們已與其中一間持牌銀行訂立諒解備忘錄，在受若干條件規限下，將其中一項衍生金融工具的約務轉予洪主席其他全資擁有的公司。我們須探索與其他持牌銀行訂立協議的可能性以進行約務更替或終止衍生金融工具。

財務資料

此外，洪主席及我們的控股股東同悅同意向本公司(為其本身及代表其附屬公司)作出彌償保證，自[編纂]當月起至衍生金融工具屆滿日期止，就因或有關該八項未行使衍生金融工具產生之一切虧損，向我們作出彌償。然而，倘已變現或自該等衍生金融工具產生的收入，我們有權保留該等收入作為溢利。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項組成部分：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元
貿易及其他應付款項			
貿易應付款項	251,273	333,669	396,753
客戶預付款項	745	2,746	3,060
應付工資及員工福利	32,529	58,672	87,988
應計開支及其他應付款項	11,385	9,332	15,259
其他應付稅項	1,483	7,445	6,634
	<u>297,415</u>	<u>411,864</u>	<u>509,694</u>

(i) 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括生產原材料的應付款項。我們的貿易應付款項由二零一二年十二月三十一日約251.3百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日約333.7百萬港元，並於二零一四年十二月三十一日進一步增加至約396.8百萬港元，主要由於為我們生產活動採購的原材料增加，此乃與我們整體業務營運增長相符。

財務資料

我們的供應商一般向我們提供30至150日的貿易信貸期。下表載列於所示報告期末我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
少於三個月	238,133	281,806	331,379
多於三個月但不超過一年	12,669	51,760	64,764
多於一年	471	103	610
	<u>251,273</u>	<u>333,669</u>	<u>396,753</u>

下表載列於所示期間貿易應付款項的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	<u>85</u>	<u>83</u>	<u>90</u>

- (1) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的貿易應付款項平均周轉天數乃根據有關期間的期初及期終貿易應付款項結餘之算術平均數除以銷售成本，再將所得值乘以365日計算得出。

貿易應付款項平均周轉天數由二零一二年約85天減少至二零一三年約83天，及增加至二零一四年約90天，此乃由於供應商根據我們的關係給予較長信貸期及較高信貸額。

截至二零一五年四月三十日，我們於二零一四年十二月三十一日約381.5百萬港元或96.2%未償還的貿易應付款項已悉數清結。

(ii) 其他應付款項

其他應付款項主要包括客戶的墊款、應付工資及員工福利、應計開支及其他應付款項以及其他應付稅項。其他應付款項由二零一二年十二月三十一日約46.1百萬港元增加約32.1百萬港元至二零一三年十二月三十一日約78.2百萬港元，主要原因為(i)工資及應付員工福利因員工人手增加及平均工資水平上漲以及作出社會保障福利撥備而增加約26.1百萬港元；及(ii)其他應付稅項因應付增值稅增加而上升約6.0百萬港元。其他應付款項由二零一三年十二月三十一日約78.2百萬港元增加約34.7百萬港元至二零一四年十二月三十一日約112.9百萬港元，主要原因為工資及員工福利因社會保障福利撥備而增加約29.3百萬港元。

財務資料

遞延政府補助金

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的遞延政府補助金結餘分別約為7.6百萬港元、7.8百萬港元及7.3百萬港元。此政府補助金用於我們在中國廣東省惠州生產基地的屋頂太陽能光伏設備建設項目。我們於二零一二年收到此政府補助金後於資產負債表入賬為負債，並由相關資產於二零一四年可供使用時按可使用年期以直線法於其他收益攤銷。

應收／付關連方款項

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收關連方款項分別約為50.1百萬港元、98.8百萬港元及173.3百萬港元。與關連公司之結餘主要指就其日常營運墊付之資金。該等金額為無抵押、免息、須應要求償還及將於[編纂]前清結。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應付關連方款項分別約為74.6百萬港元、36.4百萬港元及46.3百萬港元。與關連公司之結餘主要指按一般商業條款及條件向關連公司購買貨品及服務之貿易應付款項。所有金額將於[編纂]前清結。

主要財務比率

下表載列我們於各所示日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
毛利率(%) ⁽¹⁾	14.3	15.8	17.2
純利率(%) ⁽²⁾	4.5	3.3	2.8
不計入收入及衍生 金融工具公允值變動的 純利率，扣除所得稅(%) ⁽³⁾	2.1	2.4	4.9
權益回報率(%) ⁽⁴⁾	23.1	17.6	14.8
總資產回報率(%) ⁽⁵⁾	7.9	5.8	4.7
	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
流動比率 ⁽⁶⁾	1.3	1.3	1.4
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	34.9	36.8	27.9
淨債務與權益比率(%) ⁽⁸⁾	1.6	17.9	(1.7)

財務資料

附註：

- (1) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的毛利率乃按相關年度的毛利除以收益再乘以100%計算。有關更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的純利率乃按相關年度本公司擁有人應佔年內溢利除以收益再乘以100%計算。有關更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (3) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年不計入衍生金融工具收入及公允值變動的純利率，扣除所得稅)乃按本公司擁有人應佔不計入衍生金融工具收入及公允值變動的年內溢利除以相關年度的收入並乘以100%計算。本公司擁有人應佔不計入衍生金融工具收入及公允值變動的年內溢利乃自本公司擁有人應佔年內溢利扣除收入及衍生金融工具公允值變動減所得稅後計算得出。
- (4) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的權益回報率乃按相關年度的純利除以相關年度股東應佔權益總額再乘以100%計算。
- (5) 截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的總資產回報率乃按相關年度的本公司擁有人應佔年內溢利除以相關年度的總資產(即相關年度總資產的年初及年末結餘之和再除以二)再乘以100%計算。
- (6) 於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的流動比率乃按相關日期的流動資產總值除以相關日期的流動負債總值計算。
- (7) 於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的資產負債比率乃按相關日期的債務總額除以相關年度的股東應佔權益再乘以100%計算。
- (8) 於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的淨債務與權益比率乃按相關日期的淨債務(即扣除現金及現金等價物以及受限制銀行存款後的借貸總額)除以相關年度的股東應佔權益再乘以100%計算。負數值為淨現金狀況。

不計入衍生金融工具收入及公允值變動的純利率，扣除稅項

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年不計入衍生金融工具收入及公允值變動的純利率，扣除稅項分別約為2.1%、2.4%及4.9%。於往績記錄期間，純利率持續增加主要由於(i)毛利率增加；及(ii)銷售及行政開支佔收益百分比下降所致。

權益回報率

我們的權益回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約23.1%下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度約17.6%，主要由於(i)年內溢利減少，主要由於衍生金融工具公允值變動導致非經常性收益減少；(ii)權益累計。我們的權益回報率其後下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度約14.8%，主要由於權益累計及因衍生金融工具產生虧損令年內溢利減少。

財務資料

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約7.9%下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度約5.8%，及其後下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度約4.7%，主要由於總資產增加及年內溢利因衍生金融工具應佔虧損而有所減少。

流動比率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的流動比率分別約為1.3、1.3及1.4，於往績記錄期間維持相對穩定。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約34.9%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度約36.8%，主要由於就我們擴展業務營運的銀行借貸增加。我們的資產負債比率其後下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度約27.9%，主要由於權益累計及全部銀行借貸減少。

淨債務與權益比率

於二零一二年十二月三十一日，我們的淨債務與權益比率由約1.6%上升至二零一三年十二月三十一日約17.9%。此增長主要因為二零一三年的整體銀行借貸增加以及現金及現金等價物減少。於二零一四年十二月三十一日，我們錄得淨現金水平，其主要由於整體銀行借貸減少以及現金及現金等價物增加所致。

資本開支及承擔

資本開支

本集團的資本開支主要包括購買機械及機器，主要用作擴展業務營運。下表載列於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
添置：			
物業、廠房及設備	44,565	36,277	55,262
無形資產	1,042	618	869
合計	<u>45,607</u>	<u>36,895</u>	<u>56,131</u>

財務資料

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，本集團產生資本開支分別約45.6百萬港元、36.9百萬港元及56.1港元。於二零一四年十二月三十一日至最後可行日期，我們並無出現任何重大資本開支。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們估計資本開支將約為99.7百萬港元，主要用於增加生產線及改善生產自動化。

本集團的預測資本開支須根據業務計劃、市場狀況、經濟及監管環境的未來變動而予以修訂。有關進一步資料，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

資本承擔

我們有以下的資本承擔，惟並不會於綜合財務報表中撥備：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
已訂約但尚未撥備：			
收購廠房及設備	—	—	23,717
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>23,717</u>

經營租賃承擔

於往績記錄期間內各報告期間結算日，根據不可撤銷經營租賃安排，本集團擁有有關廠房及辦公室的未來最低租賃付款承擔，其到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
少於一年	3,384	3,287	3,513
多於一年但不超過五年	9,275	7,507	4,824
多於五年	2,072	856	—
	<u>14,731</u>	<u>11,650</u>	<u>8,337</u>

我們預期主要透過我們自[編纂]獲取的[編纂]、經營業務所產生現金及銀行借貸所得款項，撥付合約承擔、資本開支及經營租賃承擔的資金。我們相信，此

財務資料

等資金來源將足以應付自本[編纂]日期起計未來十二個月我們的合約承擔及資本開支的資金需要。

物業權益

我們的董事確認，於最後可行日期，概無任何情況將觸發上市規則第5.01至5.10條項下的披露規定。於最後可行日期，物業權益並無構成我們物業活動的一部分，且概無構成我們非物業活動一部分的單一物業權益佔我們的資產總值15%或以上的賬面值。

債務

銀行借貸

下表載列我們於二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日及二零一五年四月三十日的借貸：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	四月三十日
				千港元
				(未經審核)
非流動				
銀行借貸				
—已抵押	59,550	38,933	49,170	102,144
—已擔保	19,800	15,000	10,000	8,400
減：非流動借貸的 即期部分	<u>(37,842)</u>	<u>(33,556)</u>	<u>(31,421)</u>	<u>(50,080)</u>
	<u>41,508</u>	<u>20,377</u>	<u>27,749</u>	<u>60,464</u>
流動				
銀行借貸				
—已抵押	13,587	53,022	38,612	40,989
—已擔保	<u>3,678</u>	<u>9,456</u>	<u>5,115</u>	<u>6,627</u>
短期銀行借貸總額	<u>17,265</u>	<u>62,478</u>	<u>43,727</u>	<u>47,616</u>
非流動借貸的即期部分	<u>37,842</u>	<u>33,556</u>	<u>31,421</u>	<u>50,080</u>
	<u>55,107</u>	<u>96,034</u>	<u>75,148</u>	<u>97,696</u>
借貸總額	<u>96,615</u>	<u>116,411</u>	<u>102,897</u>	<u>158,160</u>

財務資料

下表載列於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年四月三十日我們償還借貸的時間表：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	四月三十日
				千港元
				(未經審核)
一年內	55,107	96,034	75,148	97,695
一至兩年	21,153	8,977	16,853	35,132
二至五年	20,355	11,400	10,896	25,333
	<u>96,615</u>	<u>116,411</u>	<u>102,897</u>	<u>158,160</u>

下表載列於二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年四月三十日按計值貨幣劃分的借貸：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	四月三十日
				千港元
港元	89,039	113,856	76,308	87,678
美元	7,576	2,555	26,589	70,482
	<u>96,615</u>	<u>116,411</u>	<u>102,897</u>	<u>158,160</u>

下表載列於二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年四月三十日我們的實際利率：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
				四月三十日
以下列貨幣計值的				
銀行借貸：				
港元	2.88%	2.27%	2.26%	2.88%
美元	3.86%	3.83%	3.78%	3.86%

我們主要使用銀行借貸的所得款項撥付營運資金需求及資本開支，以及重新撥付短期借貸，本集團的銀行借貸獲我們其中一名控股股東及彼的相關公司擔保及由本集團若干資產所抵押。由我們其中一名控股股東及彼的關連公司作出的擔保將於[編纂]後解除。

於二零一五年四月三十日營業時間結束時，即本債務聲明最後可行日期，我們尚未償還銀行借貸約為158.2百萬港元，獲我們其中一名控股股東及彼的相關

財務資料

公司擔保及由本集團若干資產所抵押。由我們其中一名控股股東及彼の關連公司作出的擔保將於[編纂]後解除。於最後可行日期，概無有關我們未償還債務的重大契諾。董事確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，並無違反我們銀行借貸項下任何契諾。

於二零一五年四月三十日，即就債務聲明的最後實際可行日期，我們有銀行融資總額約363.9百萬港元，其中約154.1百萬港元並未動用。我們並無承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，我們並無出現任何延遲或拖欠償還銀行借貸的情況，亦無在按我們可接納的商業條款取得銀行融資方面遇到任何困難。於本[編纂]日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

或然負債

於二零一五年四月三十日(即就債務聲明而言的最後可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上述或本招股章程另有披露者及集團內部的負債外，於最後可行日期，本集團並無任何未償還的已發行貸款資本及未償還或同意將予發行的銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或可接納信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

資產負債表以外的承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表以外的交易。

與關連方的交易

有關與關連方交易的進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註36。我們的董事確認，此等交易乃於日常及一般業務過程中進行及按一般商業條款訂立，而所有關連方的非貿易結餘及擔保將於[編纂]前結算及解除。我們的董事認為，關連方交易並無令我們的經營業績失真，或令我們的過往業績未能於往績記錄期間內反映。

有關市場風險的定量及定性披露

於日常業務營運過程中，我們面對多項市場風險，包括外匯風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險，以及現金流量及公允值利率風險。我們的風險管理策略旨在盡量將有關風險對財務表現的潛在不利影響減至最低。

財務資料

外匯風險

本集團主要於中國營運，我們大部分收益來自我們向海外市場的出口銷售。我們因而面對外匯市場波動的風險，特別是港元及美元兌人民幣的匯率波動。

為對沖外匯市場波動的風險，特別是美元兌人民幣的匯率波動，我們已於往績記錄期間訂立若干外匯對沖交易。我們的外匯對沖活動由洪主席、首席財務官及香港辦事處的財務經理組成的委員會管理及監督。於往績記錄期間，我們的對沖需要按每月評估，計及匯率變動、美元銷售收據的估計金額、人民幣銷售成本的估計金額、當時外匯市況及銀行的建議。有關進一步詳情，請參閱「業務—對沖」一節。

此外，人民幣兌換為外幣須遵守有關外匯管制的條例及規定。有關進一步詳情，請參閱「法律及法規—有關外匯管制的法規」一節。

於各資產負債表日期，本集團以外幣計值貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元
資產			
港元	121,963	99,106	133,340
美元	241,687	303,593	286,794
歐元	—	47	—
總計	<u>363,650</u>	<u>402,746</u>	<u>420,134</u>
負債			
港元	284,698	310,461	276,981
美元	26,235	30,717	86,628
歐元	1	2,983	643
總計	<u>310,934</u>	<u>344,161</u>	<u>364,252</u>

財務資料

倘人民幣兌有關外幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則除所得稅前溢利增加／減少情況如下：

	截至十二月三十一日止年度						
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		
	倘匯率變動如下，		倘匯率變動如下，		倘匯率變動如下，		
	除所得稅前溢利		除所得稅前溢利		除所得稅前溢利		
增加／減少		增加／減少		增加／減少			
+5%		-5%		+5%		-5%	
千港元		千港元		千港元		千港元	
港元	8,137	(8,137)	10,568	(10,568)	7,182	(7,182)	
美元	(10,895)	10,895	(13,771)	13,771	(10,140)	10,140	

價格風險

本集團面對原材料價格風險。為了有效控制原材料成本，本集團與一組合資格供應商維持良好關係。此外，本集團亦訂立商品期貨合約，以減低原材料價格波動的影響。

信貸風險

本集團面對有關我們現金及現金等價物、受限制銀行存款以及貿易及其他應收款項的信貸風險。

就現金及現金等價物以及受限制銀行存款而言，我們的管理層透過將所有銀行存款置於國有金融機構或聲譽良好銀行（均為擁有高信貸質素的金融機構），以管理信貸風險。

為管理有關貿易及其他應收款項的信貸風險，本集團會對我們債務人的財務狀況持續進行信用評估，並無要求債務人就未償還結餘作出抵押。根據未收回結餘的預期可收回性及收集時間，本集團對呆壞賬進行撥備，而產生的實際虧損金額一直在管理層的預期內。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，由於本集團五大客戶分別佔貿易應收款項總額約39%、50%及55%，故本集團面對集中信貸風險。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括備有充足現金及銀行結餘。本集團透過以我們本身的現金資源的可用融資及可用銀行融資以履行我們的財務承諾，從而進一步減低流動資金風險。董事認為，本集團並無任何重大流動資金風險。

財務資料

現金流量及公允值利率風險

本集團的利率風險來自銀行借貸。浮息銀行借貸使本集團承受現金流量利率風險，而定息銀行借貸使本集團承受公允值利率風險。本集團已訂立固定到浮動利率掉期，以對沖我們的公允值利率風險。倘於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度的浮息借貸利率增加／減少1%，而其他所有變數保持不變，則本集團的除稅前溢利可能分別減少／增加966,000港元、1,164,000港元及1,029,000港元。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，預期範圍內的利率變動不會對受限制銀行存款以及現金及現金等價物的利息收入造成重大影響。

股息及股息政策

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們派付或宣派的股息分別為零、5.8百萬港元及零。股息宣派須由董事會酌情決定及須經股東批准。董事經計及我們的運營及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益以及其於當時視作相關的其他因素後，建議將來派付股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將須遵守憲章檔及開曼群島公司法，並須經我們的股東批准。未來任何股息宣派未必反映過往股息宣派情況，並將由董事全權酌情釐定。

未來的股息派付亦將取決於我們向中國經營附屬公司所收取股息的可用程度。中國法律規定須於根據中國會計原則計算的純利中派付股息，該原則的多個範疇有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業須撥出部分純利作為法定儲備，且不可作分派現金股息之用。我們中國經營附屬公司的股息分派亦可能須受我們或其可能於將來訂立的銀行信貸融資的任何受限制契約或貸款協議、可換債券工具或其他協議所限。

我們將按每股股份基準就股份以港元宣派任何股息，而本公司亦將以港元派付有關股息。

未於任何指定年份分派的任何可分派溢利將被保留，並可於往後年度分派。只要溢利乃以股息的方式分派，該部分的溢利將不可再投資於我們的營運。

財務資料

可供分派儲備

由於本公司於二零一五年一月二十七日註冊成立，故於二零一四年十二月三十一日，本公司並無可供分派股東的可供分派儲備。

上市開支

於往績記錄期間，我們產生的上市開支約為[編纂]百萬港元，有關金額已於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併收益表確認為行政開支。我們預期將產生額外上市開支(不包括[編纂]佣金)約[編纂]百萬港元，當中約[編纂]百萬港元預計將於二零一五年十二月三十一日止年度確認為行政開支及約[編纂]百萬港元預期確認為直接於權益扣減。

未經審核備考經調整有形資產淨值

載列下列根據上市規則第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，乃為闡述[編纂]對二零一四年十二月三十一日本集團有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零一四年十二月三十一日進行，並假設[編纂]未獲行使。未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表亦已編製，僅供說明用途，而由於其假設性質，其或不能真實反映於二零一四年十二月三十一日或於[編纂]後的任何未來日期的本集團有形資產淨值。此報表乃根據本[編纂]附錄一會計師報告所載於二零一四年十二月三十一日的本集團資產淨值所編製，並已按下文所述調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並無構成本[編纂]附錄一會計師報告的一部分。

	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 (附註1)	[編纂]估計 [編纂] (附註2)	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	每股未經 審核備考 經調整合併 有形資產淨值 (附註3)
	千港元	千港元	千港元	港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

附註：

- (1) 於二零一四年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告，此乃根據於二零一四年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核合併資產淨值[編纂]港元，並就於二零一四年十二月三十一日無形資產[編纂]港元作出調整。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按照指示[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元並扣除我們於二零一四年十二月三十一日後應付[編纂]費用或其他相關費用後計算得出，且並無計及[編纂]獲行使後可能須予發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考有形資產淨值乃經前段所述調整後，並根據假設[編纂]已於二零一四年十二月三十一日完成後已發行[編纂]股股份計算得出，惟並無計及因[編纂]獲行使後可能發行的任何股份或本公司根據本招股章程「股本」一節所述發行股份之[編纂]或購回股份之[編纂]可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整，以反映本集團於二零一四年十二月三十一日後的任何貿易業績或其他交易。

上市規則規定的披露事項

於最後可行日期，董事確認，概無任何情況將觸發香港上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

近期發展及並無重大不利變動

於二零一五年二月，我們於中國陝西省漢中市設立新生產基地。本集團策略性選擇在漢中市設立新生產基地，以期利用陝西省較低廉的勞工成本及充裕勞工供應，繼而減低我們的生產成本。漢中市的生產基地主要用於生產開關電源、智能充電器及控制器的主要部件之一高頻變壓器。於漢中市生產基地生產的高頻變壓器將交付到我們於惠州市的生產基地及用於我們的產品內。

此外，為配合我們的業務擴展，我們透過增設SMT機器及自動插接機，進一步加強漢中市生產基地的生產自動化。於最後可行日期，惠州市生產基地主要用作生產開關電源、智能充電器及控制器。我們擬以[編纂][編纂]進一步擴大惠州生產基地的生產規模。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

除上文所披露的事宜外，董事確認於往績記錄期間後至本[編纂]日期止我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。據我們所知，整體市況並無出現重大變動而對或將會對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。