

## 財務資料

閣下應將下文財務狀況及經營業績的討論與載於本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告載有於及截至2015年12月31日止三個年度的經審核合併財務報表。我們的合併財務報表乃根據《香港財務報告準則》編製，該《香港財務報告準則》可能在重大方面有別於其他司法管權區普遍採納的會計準則。以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的未來業績可能因多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」章節以及其他部分所述的因素)而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準概述。

### 概覽

我們是領先的SD-WAN路由器供應商，專注於設計、開發、市場推廣及銷售我們的產品及服務。我們的產品及服務供企業用戶(如跨國公司)及行業用戶(包括交通運輸、零售及教育行業)使用。根據Quocirca報告，按收入價值劃分，2014年我們為國際上第四大SD-WAN路由器供應商，及SD-WAN路由器市場預計從2015年起將以32.1%的複合年均增長率增長，2020年複合年均增長率將達14.9億美元。

我們以自有品牌「Peplink」及「Pepwave」向客戶及最終用戶推廣及銷售我們的產品及服務。我們的收入主要來自銷售我們自主開發的SD-WAN路由器，分為有線及無線路由器，可運用獲得專利的獨有技術SpeedFusion(一種為接駁多個廣域網連接及創建安全專用網絡而專門設計的技術)。此外，我們收入還來源於軟件許可授權(包括管理我們設備的InControl雲端服務)以及提供與產品相關的保修與支援服務。

我們主要透過由分銷商(為獨立第三方，我們通常與其訂立非獨家框架分銷協議)組成的廣泛網絡銷售產品及服務。我們認為，我們的產品質量及技術專長已幫助我們獲得良好的聲譽及維持快速發展及強大的客戶群。我們已於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入從截至2013年12月31日止年度的約13.31百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約17.95百萬美元，並進一步增至截至2015年12月31日止年度的約21.86百萬美元，複合年均增長率約為28.2%。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的利潤分別約為2.57百萬美元、3.74百萬美元及3.36百萬美元，複合年均增長率約為14.3%。截至2015年12月31日止年度利潤下降主要是由於(i)增加市場份額的定價策略導致毛利率下降；及(ii)[編纂]及員工成本及一般辦公開支隨業務拓展而相應增加。

### 呈列基準

本公司於2015年5月5日於開曼群島註冊成立。為籌備[編纂]，我們已進行重組，據此，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組前後本集團現時旗下公司均由控股股東共同控制，重組已按合併會計基準入賬，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。因此，於往績記錄期間任何年度的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下所有公司自最早呈列日期或自相關附屬公司或業務首次受控股股

---

## 財務資料

---

東共同控制的日期以來(以較短期間為準)的業績及現金流量。我們已編製於往績記錄期間各報告日期的合併財務狀況表，自控股股東的角度採用現有賬面值以呈列附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映因重組而產生的公允價值或確認任何新資產或負債。

### 影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績受眾多因素影響，包括以下各項：

#### 產品／服務組合

我們的收入主要來自設計、開發及銷售我們的主要產品SD-WAN路由器。我們已開發並將繼續開發新產品，以擴大及使我們的產品組合多樣化。我們的收入亦來自軟件許可及保修與支援服務等其他業務。我們產品銷售及提供服務的盈利能力因產品及服務性質、技術發展及市場供求等因素而不同。由於不同的產品通常擁有不同的需求及價格，並處於彼等產品週期的不同階段，與產品銷售及提供服務相關的收入組合的變動可能影響我們的收入及財務業績。

#### 我們產品的市場需求

我們開發並向國際市場的客戶銷售路由器。我們產品的需求會受到互聯網使用(尤其是透過我們客戶居住的國家的3G/4G LTE連接網絡)的持續增長水平的影響。倘基礎設施不能支持互聯網使用率的增長，則可能會抑制最終用戶對於互聯網的使用，且對我們的產品的需求可能下降。倘互聯網的使用率並無持續增長或互聯網基礎設施不能有效地支持其增長，我們的收入及發展可能會受到不利影響。

#### 原材料及組件的定價及成本

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們已售存貨成本約佔銷售成本的87.6%、87.7%及91.7%。我們產品使用的主要原材料包括CPU及無線通訊模塊。該等組件及原材料的供應及價格取決於國內及全球市場狀況以及我們與供應商的關係。該等組件及原材料的價格波動可能影響我們本身及我們供應商的製造及服務成本。我們通常按估計或已產生的實際成本加利潤率對產品進行定價。因此，我們的經營業績受我們能否按理想利潤率對產品進行定價及根據該成本加成定價結構準確估計及計入生產成本的影響。我們的定價及議價能力受市場因素的影響，如來自其他競爭對手的激烈競爭、向市場客戶提供的批發或零售價格出現任何下降及對我們產品的需求發生變動。

---

## 財務資料

---

### 技術變更

我們的產品市場特徵為技術持續發展、行業標準不斷演變、產品認證數量不斷增加、客戶需求不斷變化、新產品的不斷引進與增強日益頻繁，並隨著政府政策及法規偶爾作出變動。我們的直接競爭對手或其他具備新技術的競爭對手引進產品、引進及採用新產品認證、新行業標準出現、客戶要求變動或政府政策及法規變動均可能導致我們現有的產品過時、滯銷或缺乏競爭力。具體而言，整個行業廣泛採用新標準，可能會降低我們產品功能的重要性，對我們產品的競爭力及市場認可度產生重大不利影響。此外，我們在向新區域市場或新行業推廣及銷售產品時，我們的產品可能需獲得認證並符合資格，才能獲得新區域市場或新行業的信任。

我們的成功取決於我們增強現有產品的能力，應對不斷變化的客戶要求、技術與競爭發展及新興行業標準的能力，以及進行研發、與原材料供應商和合約製造商合作並及時引進新產品的能力。我們不能保證發佈新產品、新軟件和增強版產品時不會延期，因為我們過去出現過類似的延期狀況。我們的若干分銷商及最終用戶可能會延期購買我們的產品，直至我們發佈新產品、新軟件或增強版產品。此外，即使我們能夠開發新產品、新軟件及增強版產品，我們並不能保證其能得到市場認可。

### 主要會計政策、估計及判斷

我們已識別出對合併財務報表的編製屬重大的若干會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。於各種情況下，釐定該等項目要求管理層基於未來期間可能變動的資料及財務數據作出主觀及複雜判斷。於審閱合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不明朗因素；及(iii)呈報結果對情況及假設變動的敏感度。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及我們編製財務報表時所用最重大估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績頗為重要，詳情載於本文件附錄一所載的合併財務報表附註4及5。

### 收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，指於正常業務過程中銷售貨物及提供服務的應收款項，扣除折扣及銷售相關稅項。

本集團的營業額包括硬件產品銷售、軟件許可證銷售及提供保修與支援服務的單項收入或收入總和。

---

## 財務資料

---

### 硬件產品及軟件許可證銷售

本集團的銷售安排通常包含多個要素，其包括已售產品、軟件、未交付的保修與支援服務。本集團基於其相關公允價值（根據單獨售出該等要素當時的市價釐定）向該等應交付產品分配收益。本集團無法釐定安排中各要素的公允價值時，會採用剩餘價值方法。根據該方法，本集團參考合同對價總額減其他要素可觀測單獨售價的總額估算單獨售價。

本集團連同與硬件捆綁銷售、對硬件功能至關重要的軟件要素一起確認硬件產品銷售收入。已交付硬件產品及相關重要軟件的收入於硬件產品交貨之時進行確認。

就本集團軟件許可證銷售而言，單獨軟件許可證銷售的收益於交付時確認。

銷售貨物的收入於貨物交付且所有權已轉移時確認，屆時須滿足以下所有條件：

- 本集團已將貨物所有權的重大風險及回報轉移至買家；
- 本集團對已售貨物不再擁有通常與所有權相關的持續管理權，亦不再擁有實際控制權；
- 收入金額能夠可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流入本集團；及
- 已產生或將產生的交易相關成本能夠可靠地計量。

已交付硬件產品及軟件許可證的相關銷售成本於交付時確認。

### 提供支持與保修服務

服務收入於提供服務時確認或於預計向已售設備提供保修與支援服務（包括雲端設備管理服務、嵌入式固件升級權及硬件維護）期間確認。

未交付保修與支援服務的收入採用直線法在預計為該等設備提供保修與支援服務的估計期間（1至3年）予以遞延及確認。

提供保修與支援服務所產生的成本於產生時確認為銷售成本，工程及銷售與市場推廣成本於產生時確認為經營開支。

---

## 財務資料

---

本集團於提供相關服務前收到款項時，將其記為遞延收入。

### 利息收入

金融資產的利息收入於經濟利益可能流入本集團且收入金額能夠可靠計量情況下予以確認。利息收入按時間基準、參考剩餘本金並按適用的實際利率累計。實際利率為將估計日後於金融資產的預期年限所收取的現金準確貼現至初步確認該資產賬面淨值的利率。

### 無形資產

單獨收購且具有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。攤銷乃按直線法於資產估計可使用年限內確認。估計可使用年限及攤銷方法於各呈報期末檢討，並按預期基準呈列任何估計變更的影響。

### 研發開支

用於研究活動的開支於產生期間確認為開支。

開發(或內部項目之開發階段)所產生的內部無形資產當且僅當所有下列事項已獲證實時予以確認：

- 完成無形資產在技術上屬可行，以致所產生的資產可供使用或出售；
- 有意完成並使用或出售該無形資產；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產日後將會產生經濟利益的方式；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該無形資產；及
- 在開發過程中能夠可靠計量無形資產所佔開支。

內部產生無形資產初步確認之金額為無形資產首次符合上列確認條件日期起所產生之費用總和。倘無內部產生無形資產可予確認，則開發費用於產生期間於損益確認。

於初步確認後，內部產生無形資產根據獨立收購無形資產的相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損申報。

---

## 財務資料

---

### 無形資產終止確認

無形資產於處置或預期使用或處置該無形資產不會產生任何未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的盈利或虧損按處置所得款項淨額與資產賬面值間的差額計量，於終止確認資產時於損益確認。

### 有形及無形資產(不包括商譽)的減值

本集團於各呈報期末審閱有形及無形資產的賬面值，以確定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何相關跡象，則會估計資產的可收回金額以釐定減值虧損(如有)的程度。若不太可能估計單項資產的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。若可識別一個合理且一致的分配基準，則企業資產亦應分配至單個現金產生單位，若不能分配至單個現金產生單位，則應將企業資產按能識別的合理且一致的分配基準分配至最小現金產生單位組合。

使用期為無限期的無形資產以及尚無法使用的無形資產的減值情況至少每年以及當出現該資產可能減值的跡象之時進行測試。

可收回金額指公允價值減銷售成本或使用價值(以較高者為準)。評估使用價值時，會將估計未來現金流量按除稅前貼現率貼現為當前價值，以反映當前市場對金錢時間價值的評估及有關資產(未來現金流量的估計並未作出調整)的特有風險。

假如估計某一資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，該資產(或現金產生單位)的賬面值則降至其可收回金額。減值損失立即確認於損益。

倘減值虧損其後撥回，則會將資產(或現金產生單位)的賬面值增至可收回金額的修訂後估計，惟增加後的賬面值不得超出假設該資產(或現金產生單位)以往年度並無確認減值虧損而應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本按先進先出法確定。可變現淨值指估計存貨售價減去估計銷售所需一切成本。

### 稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之和。

即期應付稅項根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅或可扣稅之收入或開支項目及毋須課稅或不可扣稅的項目的原因，應課稅溢利有別於綜合損益所呈報的稅前利潤。本集團之即期稅項負債按呈報期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

## 財務資料

遞延稅項根據本財務資料所列資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所使用的相應稅基間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利可供抵銷可扣稅暫時差額情況下就所有可扣稅暫時差額確認。倘暫時差額因商譽或初次確認不影響應課稅溢利及會計溢利的交易(業務合併除外)之其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

遞延稅項負債就投資附屬公司及聯營公司權益所產生的應課稅暫時差額確認，惟本集團能控制暫時差額的撥回，及不大可能於可見將來撥回暫時差額則除外。因有關該等投資及權益的可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可供抵銷該等暫時差額利益及預期在可見將來撥回暫時差額的情況下方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各呈報期末審閱，倘不再可能有足夠應課稅溢利用於收回全部或部份資產，則會相應扣減賬面值。

遞延稅項資產及負債乃基於呈報期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，按負債清償或資產變現期間預期適用的有關稅率計算。

遞延稅項負債及資產計量反映呈報期末本集團預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式產生的稅務影響。

即期及遞延稅項於損益確認。

### 合併損益報表節選項目說明

下表概述往績記錄期間財務報表中合併損益表的數據，詳情載於本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
收入 . . . . .	13,306	17,946	21,859
銷售成本 . . . . .	(4,655)	(6,910)	(9,166)
毛利 . . . . .	8,651	11,036	12,693
其他收入 . . . . .	34	129	69
貿易應收款項減值虧損撥備(撥回) . . . . .	—	177	—
銷售及分銷開支 . . . . .	(830)	(1,035)	(1,003)
行政開支 . . . . .	(1,706)	(2,049)	(2,710)
研發開支 . . . . .	(3,136)	(3,969)	(3,907)
[編纂] . . . . .	—	—	(1,001)
財務成本 . . . . .	(4)	(4)	(1)
稅前利潤 . . . . .	3,009	4,285	4,140
所得稅開支 . . . . .	(444)	(542)	(783)
年內利潤 . . . . .	2,565	3,743	3,357

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自SD-WAN路由器的銷售，以及授予軟件許可及提供與產品相關的保修與支援服務。收入指(i)扣除退貨及貿易折扣撥備後售出貨品；及(ii)提供服務的發票淨額。

我們的產品主要包括以下類別：(i)SD-WAN路由器，而SD-WAN路由器又分為有線及無線產品；及(ii)軟件許可和保修與支援服務。而過去我們的大部分收入主要來自SD-WAN路由器的銷售，由於SD-WAN路由器的累積數量不斷增加且其需要拓展服務或保修，我們預期在未來幾年內授予軟件許可及提供保修與支援服務業務將成為更重要的收入來源。

下表載列所示年度按產品類別劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入	佔總收入的 百分比	收入	佔總收入的 百分比	收入	佔總收入的 百分比
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
SD-WAN路由器						
有線 . . . . .	6,487	48.8	7,493	41.8	6,987	32.0
無線 . . . . .	4,503	33.8	7,635	42.5	10,685	48.9
軟件許可及保修與支援服務 . . . . .	2,316	17.4	2,818	15.7	4,187	19.1
合計 . . . . .	<u>13,306</u>	<u>100.0</u>	<u>17,946</u>	<u>100.0</u>	<u>21,859</u>	<u>100.0</u>

從2013年至2015年各年，我們的收入持續增長，主要由於推出新產品和改進產品（如具4G LTE功能的MAX BR系列），增強品牌知名度，發展產品客戶群（與近年對互聯網連接旺盛的市場需求相一致）。

由於擴張4G LTE網絡及網絡成本降低的行業趨勢，為把握無線網際網路連接的增長潛力，因此，2013年，為應對無線網絡需求不斷增加及擴大客戶群的意向，我們策略性地將重心從有線路由器轉移至無線路由器。截至2015年12月31日止三個年度各年，銷售無線路由器產生的收入分別約佔總收入的33.8%、42.5%及48.9%，自2014年起，有關金額超出了銷售有線路由器產生的收入。

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

## 財務資料

下表載列所示年度銷售主要產品產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入	銷量	收入	銷量	收入	銷量
	千美元	件	千美元	件	千美元	件
<b>主要產品</b>						
<b>有線路由器：</b>						
Balance小型網絡系列 . . . . .	972	5,349	1,364	5,412	1,478	6,389
Balance企業系列 . . . . .	5,508	4,331	5,685	3,839	5,207	3,412
其他 . . . . .	7	5	444	213	302	127
合計 . . . . .	<u>6,487</u>	<u>9,685</u>	<u>7,493</u>	<u>9,464</u>	<u>6,987</u>	<u>9,928</u>
<b>無線路由器：</b>						
MAX HD系列 . . . . .	1,115	913	2,344	1,560	2,979	1,726
MAX BR系列 . . . . .	912	3,774	2,594	10,158	5,221	23,347
MAX USB系列 . . . . .	957	3,107	933	4,636	811	4,718
其他 . . . . .	1,519	13,394	1,764	12,724	1,674	15,694
合計 . . . . .	<u>4,503</u>	<u>21,188</u>	<u>7,635</u>	<u>29,078</u>	<u>10,685</u>	<u>45,485</u>

下表載列所示年度有線及無線路由器的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	件	美元	件	美元	件	美元
<b>SD-WAN路由器：</b>						
有線 . . . . .	9,685	670	9,464	792	9,928	704
無線 . . . . .	21,188	213	29,078	263	45,485	235
合計 . . . . .	<u>30,873</u>		<u>38,542</u>		<u>55,413</u>	

我們的產品組合覆蓋了由低價至高價的產品範圍以滿足消費者對於不同等級的產品功能、連接及穩定性的需求。有線路由器包括Balance系列及MediaFast系列，可透過多個廣域網連接將多個設備及最終用戶的網絡連接至互聯網。無線路由器主要包括MAX BR系列、MAX HD系列及其他(包括各種各樣低價格無線模型)，可透過無線連接將多個設備及最終用戶的網絡連接至互聯網。

我們根據不同時期的總體營銷策略於不同地區對不同產品採用了不同的定價策略，因此，於往績記錄期間我們產品平均售價存在浮動。

與2013年相比，2014年有線產品及無線產品平均售價上升主要由於2014年若干高價模型(如MAX HD系列)的銷量增加。

與2014年相比，2015年有線產品平均售價降低主要由於我們為提高主要於EMEB及亞洲市場的競爭力而針對貨幣波動改變定價策略。與2014年相比，2015年無線產品平均售價降低主要由於我們低價無線模型(如MAX BR系列)銷量的增幅超過高價無線模型銷量的增幅。

## 財務資料

我們主要向北美洲的客戶銷售產品。我們預計在可見未來北美洲市場將繼續佔我們收入的大部分。根據絕對銷售額，於往績記錄期間，我們於北美洲、EMEA及亞洲的銷售持續地增長。

截至2013年12月31日止年度，我們的收入主要來自北美洲的，約佔我們總收入的47.4%。自2014年起，為減少對北美洲市場的依賴，我們策略性地向EMEA地區擴張我們的分銷商網絡。截至2014年及2015年12月31日止年度，EMEA及亞洲的銷售增長超過了北美洲的銷售增長，這亦使得北美洲銷售佔總收入比例相應地減少。截至2015年12月31日止年度，北美洲銷售出現大幅增長，與2014年同期相比增長約50.7%，該增長主要是由於公共交通系統對MAX BR系列的需求增長，同時亦與該地區4G LTE網路的擴張有關。

下表載列所示年度按客戶位置劃分的絕對金額和佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %	收入 千美元	佔總收入的 百分比 %
北美洲 . . . . .	6,310	47.4	7,519	41.9	9,179	42.0
EMEA . . . . .	3,045	22.9	4,878	27.2	7,352	33.6
亞洲 . . . . .	2,937	22.1	4,538	25.3	4,669	21.4
其他 . . . . .	1,014	7.6	1,011	5.6	659	3.0
合計 . . . . .	<u>13,306</u>	<u>100.0</u>	<u>17,946</u>	<u>100.0</u>	<u>21,859</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

銷售成本指產品銷售及保修與支援服務直接應佔的成本及開支，主要包括(i)已售存貨成本；(ii)保修成本；及(iii)其他直接開支。已售存貨成本為我們銷售成本的主要組成部分，分別約佔截至2015年12月31日止三個年度各年銷售成本總額的87.6%、87.7%及91.7%，主要包括合約製造商製造的路由器、組件、原材料及配件的採購成本。保修成本指為客戶提供支持服務和維修服務的成本。其他直接開支主要包括人工成本、直接運輸開支及保險。

下表載列所示年度按銷售成本組成劃分的絕對金額和佔銷售成本總額的百分比的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	銷售成本 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %	金額 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %	銷售成本 千美元	佔銷售成本總 額的百分比 %
已售存貨成本 . . . . .	4,077	87.6	6,060	87.7	8,407	91.7
保修成本 . . . . .	300	6.4	420	6.1	530	5.8
其他直接開支 . . . . .	278	6.0	430	6.2	229	2.5
合計 . . . . .	<u>4,655</u>	<u>100.0</u>	<u>6,910</u>	<u>100.0</u>	<u>9,166</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的毛利分別約為8.65百萬美元、11.04百萬美元及12.69百萬美元，我們的整體毛利率分別約為65.0%、61.5%及58.1%。我們的毛利率

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

## 財務資料

取決於多種因素，包括產品銷量、我們就產品收取的價格、我們向分銷商提供的折扣水平及原材料和部件的成本。

下表載列於所示年度本集團按產品類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %
SD-WAN路由器：						
有線 . . . . .	4,547	70.1	5,227	69.8	4,687	67.1
無線 . . . . .	2,088	46.4	3,411	44.7	4,350	40.7
軟件許可及保修與支援						
服務 . . . . .	2,016	87.1	2,398	85.1	3,656	87.3
合計 . . . . .	<u>8,651</u>	65.0	<u>11,036</u>	61.5	<u>12,693</u>	58.1

於往績記錄期間，我們的有線路由器錄得的毛利率一般高於無線路由器。從2013年至2015年各年，總體毛利率略有下降，主要是由於我們的產品組合，其包括大部分較有線路由器毛利率更低的無線路由器。無線路由器毛利率的下降主要是由於我們低價無線模型（如MAX BR系列）銷量的增幅超過高價無線模型銷量的增幅。

下表載列往績記錄期間經參考已售存貨總成本波動的年內純利敏感度分析，僅供說明：

	假設增加／ 減少5.0%	假設增加／ 減少10.0%
	千美元	千美元
年內純利減少／增加：		
截至2013年12月31日止年度 . . . . .	170	340
截至2014年12月31日止年度 . . . . .	253	506
截至2015年12月31日止年度 . . . . .	351	702

上表說明在所有其他因素保持不變的情況下，假設已售存貨總成本增加或減少而對年內純利的影響。

### 其他收入

其他收入主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)向合約製造商出售部件材料的淨收益。詳情請參閱本文件「業務 — 供應商」一節。

### 貿易應收款項減值虧損撥備(撥回)

已就出現嚴重財務困難或拖欠付款的貿易債權人按單項計提出呆賬準備。截至2013年12月31日止年度，已確認約147美元的貿易應收款項減值虧損，截至2014年12月31日止年

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

## 財務資料

度，已確認約0.18百萬美元的貿易應收款項減值虧損撥回，除上述者外，於往績記錄期間，並無錄入其他貿易應收款項減值虧損撥備／撥回。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)我們的銷售及市場推廣員工的薪金及福利；(ii)促銷我們的產品所引致的廣告及促銷開支；及(iii)其他與我們銷售及市場推廣活動相關的娛樂及海外旅行開支。

下表載列所示年度我們銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本 . . . . .	350	495	536
廣告及促銷開支 . . . . .	360	425	408
其他 . . . . .	120	115	59
合計 . . . . .	<u>830</u>	<u>1,035</u>	<u>1,003</u>

### 行政開支

行政開支主要包括(i)行政、財務及其他輔助員工的薪金及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公及租賃開支；(iv)電腦開支；(v)匯兌差額之淨額；及(vi)雜項開支。

下表載列所示年度我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本 . . . . .	748	740	1,062
折舊及攤銷 . . . . .	201	244	332
辦公及租賃開支 . . . . .	493	651	843
電腦開支 . . . . .	50	107	62
匯兌差額之淨額 . . . . .	49	123	217
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	165	184	194
合計 . . . . .	<u>1,706</u>	<u>2,049</u>	<u>2,710</u>

附註：

(1) 其他主要包括銀行手續費、審計費用及辦公開支。

### 研發開支

研發開支主要包括：(i)工程、測試及輔助員工的薪金及福利；(ii)研發成本，包括用於產品研發的產品測試費、認證成本、加工、部件及零件費用；及(iii)就研發而言產生的諮詢費。

## 財務資料

下表載列所示年度研發開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
員工成本 . . . . .	2,428	3,208	3,104
研發成本 . . . . .	549	493	517
諮詢費 . . . . .	159	268	286
合計 . . . . .	<u>3,136</u>	<u>3,969</u>	<u>3,907</u>

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的法律、專業及其他費用。截至2015年12月31日止年度，我們錄得的[編纂]約為[編纂]美元。

### 融資成本

融資成本包括與香港商業銀行提供的信貸融通相關的銀行借款利息。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們就將於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率計提香港利得稅。於其他司法管轄區產生的稅項按有關司法管轄區的現行稅率計算。

所得稅開支主要包括企業所得稅及遞延所得稅資產與負債變動。截至2015年12月31日止三個年度各年，所得稅開支分別約為0.44百萬美元、0.54百萬美元及0.78百萬美元，實際所得稅率分別約為14.8%、12.6%及18.9%。由於利用截至2013年及2014年12月31日止年度的稅項虧損及截至2015年12月31日止年度的不可扣除[編纂]增加，2013年及2014年與2015年相比，實際稅率相對較低。

於最後可行日期，我們已支付所有所得稅或就其作出撥備，且並無與稅務機構產生任何重大糾紛。

### 經營業績

#### 截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入從截至2014年12月31日止年度的17.95百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約21.86百萬美元，增加約3.91百萬美元或21.8%。該增加主要是由於無線路由器以及軟件許可及支持與保修服務的銷售額分別增加約3.05百萬美元及1.37百萬美元，部分被有線路由器銷售額減少約0.50百萬美元所抵銷。銷售總體增長主要由於(i)北美、EMEA地區分銷商需求增加；及(ii)產品銷量的增加，特別是用於為公共交通如公共汽車、火車及輪渡上為乘客提供Wi-Fi服務的MAX BR及MAX HD系列銷量的增加。該增長與全球性擴張4G LTE網

## 財務資料

絡及該等網絡成本減少的趨勢一致。銷量增加所帶來的銷售增長抵銷了產品平均售價減低的影響。

### 銷售成本

銷售成本從截至2014年12月31日止年度的6.91百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約9.17百萬美元，增加約2.26百萬美元或約32.7%。銷售成本總額的增加大致與銷量的增加一致。

隨著有線路由器銷量的增加，其銷售成本總額從截至2014年12月31日止年度的約2.27百萬美元略微增至截至2015年12月31日止年度的2.30百萬美元，增幅約為1.3%。由於銷量增加，無線路由器的銷售成本總額從截至2014年12月31日止年度的約4.22百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約6.34百萬美元，增幅約為50.2%。

### 毛利及毛利率

由於前述原因，毛利從截至2014年12月31日止年度的約11.04百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約12.69百萬美元，增加約1.65百萬美元或14.9%。毛利率從截至2014年12月31日止年度的61.5%減至截至2015年12月31日止年度的58.1%。

下表載列2014年及2015年12月31日止年度各產品類別的毛利及毛利率明細以及從截至2014年12月31日止年度至截至2015年12月31日止年度的毛利變動百分比：

	截至12月31日止年度						
	2014年			2015年			毛利變動 %
	佔總毛利		毛利率	佔總毛利		毛利率	
毛利	百分比	毛利		百分比			
	千美元	%	%	千美元	%	%	%
SD-WAN路由器：							
有線 . . . . .	5,227	47.4	69.8	4,687	36.9	67.1	(10.3)
無線 . . . . .	3,411	30.9	44.7	4,350	34.3	40.7	27.5
軟件許可及保修與支援							
服務 . . . . .	2,398	21.7	85.1	3,656	28.8	87.3	52.5
合計 . . . . .	<u>11,036</u>	<u>100.0</u>	61.5	<u>12,693</u>	<u>100.0</u>	58.1	15.0

有線路由器的毛利從截至2014年12月31日止年度的約5.23百萬美元減至截至2015年12月31日止年度的約4.69百萬美元，同期毛利率從約69.8%減至67.1%。我們的大多數產品都以美元標價及交易，由於2015年美元強勢，我們在EMEA及亞洲地區的產品銷售受到了影響，尤其是Balance企業系列等高價型號產品。為應對貨幣波動，我們調整了價格折扣策略以提高我們主要於EMEA及亞洲市場的競爭力，因此產品的平均售價有所下降。所以2015年，我們有線路由器的毛利及毛利率均有所下降。

---

## 財務資料

---

無線路由器的毛利從截至2014年12月31日止年度的約3.41百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約4.35百萬美元，同期毛利率從約44.7%減至40.7%。毛利增加主要由於平均售價及銷量增加。MAX HD系列的毛利率通常高於MAX BR系列的毛利率。截至2015年12月31日止年度，毛利率相對較低的MAX BR系列的銷售增長率超過毛利率相對較高的MAX HD系列的銷售增長率，原因是無線路由器的整體毛利率下降。

軟件許可及保修與支援服務的毛利從截至2014年12月31日止年度的約2.40百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約3.66百萬美元，同期毛利率從約85.1%增至87.3%。毛利增加主要由於產品保修服務費用隨著銷量增加而增加。

### 其他收入

其他收入從截至2014年12月31日止年度的約0.13百萬美元減至截至2015年12月31日止年度的約0.07百萬美元，減少約0.06百萬美元，主要由於銷售部件材料所得淨收益減少。

### 貿易應收款項減值虧損撥備(撥回)

由於收到已預先作出呆賬準備的貿易應收款項的結算，截至2014年12月31日止年度，已確認約0.18百萬美元的貿易應收款項減值虧損撥回，且截至2015年12月31日止年度並無錄入相關款項。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從截至2014年12月31日止年度的約1.04百萬美元小幅減至截至2015年12月31日止年度的1.00百萬美元，減少約0.04百萬美元或約3.9%，主要由於2015年我們主要通過邀請客戶來訪我們位於香港的辦事處進行產品升級及技術培訓令海外旅行開支減少。

### 行政開支

行政開支從截至2014年12月31日止年度的約2.05百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約2.71百萬美元，增加約0.66百萬美元或約32.2%。行政開支增加與業務規模的擴大相一致，且主要歸因於(i)平均薪金及工資增加及行政與營運員工總數增加共同導致的員工成本增加；(ii)2014年下半年擴大辦公空間令辦公及租賃開支增加；(iii)匯率變動導致匯兌虧損；及(iv)物業、廠房、設備及無形資產增加令折舊及攤銷費用增加。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

研發成本從截至2014年12月31日止年度的約3.97百萬美元小幅減至截至2015年12月31日止年度的約3.91百萬美元，減少約0.06百萬美元或1.5%，主要由於分發予工程技術人員的表現花紅減少。

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的法律、專業及其他費用。截至2015年12月31日止兩個年度，我們錄得的[編纂]分別為零及約[編纂]美元。

### 融資成本

融資成本從截至2014年12月31日止年度的約4,000美元減至截至2015年12月31日止年度的約1,000美元，減少約3,000美元或約75.0%。

### 所得稅開支

所得稅開支從截至2014年12月31日止年度的約0.54百萬美元增至截至2015年12月31日止年度的約0.78百萬美元，增加約0.24百萬美元或約44.4%。實際所得稅率從截至2014年12月31日止年度的約12.6%增至截至2015年12月31日止年度的約18.9%，主要由於利用截至2014年12月31日止年度的稅項虧損及截至2015年12月31日止年度的不可扣除[編纂]增加。

### 年內利潤

由於前述原因，年內利潤從截至2014年12月31日止年度的約3.74百萬美元減至截至2015年12月31日止年度的約3.36百萬美元，減少約0.38百萬美元或約10.2%。

### 截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入從截至2013年12月31日止年度的約13.31百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的17.95百萬美元，增加約4.64百萬美元或約34.9%，主要由於有線路由器、無線路由器及軟件許可以及保修與支援服務的銷售額分別增加約1.00百萬美元、3.14百萬美元及0.50百萬美元。銷售總體增長主要由於推出新產品，如高端MediaFast系列及銷量的增長，尤其是MAX BR及MAX HD系列路由器所帶來的銷售增長，該增長與4G LTE網絡全球性擴張的行業趨勢一致。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本從截至2013年12月31日止年度的約4.66百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約6.91百萬美元，增加約2.25百萬美元或約48.3%。銷售成本總額增加主要由於MAX系列無線路由器的銷量增加。

隨著有線路由器收入增加，其銷售成本從截至2013年12月31日止年度的約1.94百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約2.27百萬美元，增加約0.33百萬美元或約17.0%。由於銷量增加，無線路由器的銷售成本總額從截至2013年12月31日止年度的約2.42百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約4.22百萬美元，增加約1.80百萬美元或約74.4%。

### 毛利及毛利率

由於前述原因，毛利從截至2013年12月31日止年度的約8.65百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約11.04百萬美元，增加約2.39百萬美元或約27.6%。毛利率從截至2013年12月31日止年度的約65.0%減至截至2014年12月31日止年度的約61.5%，主要由於毛利率較低的無線路由器銷量的增長速度遠高於毛利率較高的有線路由器銷量的增長速度。

下表載列截至2013年及2014年12月31日止年度每條產品線的毛利及毛利率明細以及從2013年至2014年的毛利變動百分比：

	截至12月31日止年度						毛利變動 %
	2013年			2014年			
	毛利 千美元	佔總毛利 百分比 %	毛利率 %	毛利 千美元	佔總毛利 百分比 %	毛利率 %	
SD-WAN路由器：							
有線 . . . . .	4,547	52.6	70.1	5,227	47.4	69.8	15.0
無線 . . . . .	2,088	24.1	46.4	3,411	30.9	44.7	63.4
軟件許可及保修與支援							
服務 . . . . .	2,016	23.3	87.1	2,398	21.7	85.1	18.9
合計 . . . . .	<u>8,651</u>	<u>100.0</u>	65.0	<u>11,036</u>	<u>100.0</u>	61.5	27.6

有線路由器的毛利從截至2013年12月31日止年度的約4.55百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約5.23百萬美元，同期毛利率保持平穩。毛利增加主要由於有線路由器的平均售價及銷量增加。

無線路由器的毛利從截至2013年12月31日止年度的約2.09百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約3.41百萬美元，同期毛利率從約46.4%小幅減至44.7%。毛利增加主要由於平均售價及銷量增加。MAX HD系列的毛利率通常高於MAX BR系列的毛利率。截至

---

## 財務資料

---

2014年12月31日止年度，低毛利率的MAX BR系列的銷售增長率超過毛利率相對較高的MAX HD系列的銷售增長率，原因是無線路由器的整體毛利率下降。

軟件許可及保修與支援服務的毛利從截至2013年12月31日止年度的約2.02百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約2.40百萬美元，同期毛利率從約87.1%小幅減至約85.1%。毛利增加主要由於產品保修服務費用隨著銷量增加而增加。

### 其他收入

其他收入從截至2013年12月31日止年度的約0.03百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約0.13百萬美元，增加約0.10百萬美元，主要由於銷售部件材料所得淨收益增加。

### 貿易應收款項減值虧損撥備(撥回)

截至2013年12月31日止年度，已確認約147美元的貿易應收款項減值虧損，截至2014年12月31日止年度，已確認約0.18百萬美元的貿易應收款項減值虧損撥回，原因是收到已預先作出呆賬準備的貿易應收款項的結算。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從截至2013年12月31日止年度的約0.83百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約1.04百萬美元，增加約0.21百萬美元或約25.3%，主要由於(i)銷售及分銷員工的平均薪金及工資增加；及(ii)促銷產品(包括境外參展及支付市場推廣代理費用)的力度加大令廣告及促銷開支增加。

### 行政開支

行政開支從截至2013年12月31日止年度的約1.71百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約2.05百萬美元，增加約0.34百萬美元或約19.9%。行政開支增加與業務規模的擴大相一致，且主要歸因於(i)我們於2014年下半年擴大在香港的辦公空間令辦公及租賃開支增加；(ii)匯率變動導致匯兌虧損；及(iii)無形資產攤銷增加令折舊及攤銷費用增加。

### 研發開支

研發開支從截至2013年12月31日止年度的約3.14百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約3.97百萬美元，增加約0.83百萬美元或約26.4%，主要由於(i)工程、測試及輔助員

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

## 財務資料

工的平均薪金及工資增加；及(ii)有關新開發項目的產品測試活動的諮詢費用增加。

### 融資成本

截至2014年12月31日止兩個年度各年，融資成本保持穩定，約為4,000美元。

### 所得稅開支

所得稅開支從截至2013年12月31日止年度的約0.44百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約0.54百萬美元，增加約0.1百萬美元或約22.7%，主要由於稅前利潤增加。實際所得稅率從2013年的約14.8%減至2014年的約12.6%，主要由於利用2014年的稅項虧損。

### 年內利潤

由於前述原因，年內利潤從截至2013年12月31日止年度的2.57百萬美元增至截至2014年12月31日止年度的約3.74百萬美元，增加約1.17百萬美元或約45.5%。

### 流動資金及資本資源

我們過往透過經營所得現金流量及銀行借款滿足流動資金需求。我們的主要流動資金需求為滿足營運資金、資本開支需求以及支付到期借款本金及利息。展望未來，我們預計上述資金需求仍為我們主要的流動資金需求，我們可能將部分[編纂]所得款項淨額用於滿足部分資金需求。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
經營活動所得現金流量淨額 . . . . .	3,076	3,093	3,019
投資活動(所用)所得現金流量淨額 . . . . .	(19)	130	(915)
融資活動(所用)所得現金流量淨額 . . . . .	(1,291)	(3,639)	202
現金及現金等價物淨額增加/(減少) . . . . .	1,766	(416)	2,306
年初現金及現金等價物 . . . . .	2,365	4,133	3,696
匯率變動對現金及現金等價物的影響 . . . . .	2	(21)	60
年末現金及現金等價物 . . . . .	<u>4,133</u>	<u>3,696</u>	<u>6,062</u>

### 經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要為已售產品、軟件許可及維修與支持服務所得銷售款項。經營活動所用現金流出主要用於購買合約製造商製造的路由器、組件、原材料、配件與支付薪金。

---

## 財務資料

---

經營活動所得現金主要反映稅前利潤，經就以下項目進行調整：(i)非現金項目及現金影響為非經營性的所有其他項目(例如物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、存貨撥備、呆賬準備)；及(ii)存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、遞延收入及應付關聯公司款項變動等營運資金變動的影響。經營活動所得現金流量可能受到日常業務過程中收取應收客戶貿易應收款項與支付應付供貨商貿易應付款項的時間等因素的重大影響。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約3.02百萬美元，主要是由於營運資金變動前的經營活動所得現金流入約4.51百萬美元。營運資金調整反映：(i)主要由於2015年所得收入尚未到期結算，貿易及其他應收款項增加約0.53百萬美元；(ii)由於2015年按製造需求購買組件、原材料及製成品，存貨增加0.52百萬美元；及(iii)由於在2015年年底前，銷售訂單完成後自客戶收到的貿易按金減少，貿易及其他應付款項減少約0.94百萬美元。該等負調整部分被(i)遞延收入增加約1.21百萬美元所抵銷，遞延收入增加乃由於隨著銷量增加，購買保修與支援服務的客戶亦增加。截至2015年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.78百萬美元。

截至2014年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為3.09百萬美元。我們營運資金調整前的經營現金流量約為4.58百萬美元。營運資金調整反映(i)由於2014年最後兩個月的銷售額較2013年同期有所增長，貿易及其他應收款項增加約1.01百萬美元；(ii)存貨增加約1.30百萬美元；及(iii)應付關聯公司款項減少約0.20百萬美元，部分被(i)主要由於因購買產品導致應收客戶應計款項及貿易保留金增加，貿易及其他應付款項增加約0.47百萬美元；及(ii)隨著銷量增加，越來越多客戶購買保修與支援服務，遞延收入增加約0.91百萬美元。截至2014年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.36百萬美元。

截至2013年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為3.07百萬美元。我們營運資金調整前的經營現金流量約為3.40百萬美元。營運資金調整反映(i)由於2013年最後兩個月的銷售額較2012年同期有所增長，貿易及其他應收款項增加約1.20百萬美元；及(ii)存貨增加約0.58百萬美元，部分被(i)主要由於銷量及購買量增加，貿易應付款項及客戶墊款增加約0.86百萬美元；及(ii)遞延收入增加約0.69百萬美元所抵銷。截至2013年12月31日止年度，我們繳納所得稅約0.10百萬美元。

### *投資活動(所用)／所得現金流量淨額*

我們的投資活動所用現金流出主要包括支付專利、商標、測試及認證申請成本的款項、支付收購物業、廠房及設備的款項、償還借款及向董事作出的墊款。我們投資活動所得現金流入主要包括收取向關聯公司及董事作出的墊款。

---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流出淨額約0.91百萬美元，主要是由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.21百萬美元；(ii)支付專利、商標、測試及認證申請成本約0.26百萬美元；及(iii)代表關聯公司償還借款約0.52百萬美元。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流入淨額約0.13百萬美元，主要是由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.35百萬美元；及(ii)向董事作出的墊款約2.53百萬美元，被收取向董事作出的墊款約3.19百萬美元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得投資活動所得現金流出淨額約0.02百萬美元，主要是由於(i)支付收購物業、廠房及設備的款項約0.24百萬美元；及(ii)向董事作出的墊款約1.05百萬美元，部分被收取向董事作出的墊款約1.32百萬美元所抵銷。

### *融資活動(所用)所得現金流量淨額*

我們的融資活動所得現金流出主要指向股東派付股息所用現金及償還關聯公司及董事墊款。我們的融資活動所得現金流入主要包括籌集的銀行新貸款以及關聯公司及董事墊款。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得融資活動所得現金淨額約0.20百萬美元，主要是由於向股東派付約2.80百萬美元的股息，被(i)新的銀行貸款約1.24百萬美元；及(ii)董事墊款約2.15百萬美元(將於上市前結算)所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約3.64百萬美元，主要是由於向股東派付約3.70百萬美元的股息，部分被約0.06百萬美元的關聯公司墊款淨額所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約1.29百萬美元，主要是由於向股東派付約1.30百萬美元的股息，部分被約0.01百萬美元的關聯公司墊款淨額所抵銷。

### **營運資金**

於往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金及銀行借款滿足營運資金需求。我們密切監察並管理(其中包括)(i)貿易應收款項及貿易應付款項水平；(ii)存貨水平；及(iii)取得外部融資的能力。我們亦致力審閱日後的現金流量需求和評估如期償還債務的能力，並於有需要時調整投資、融資及股息派付計劃，以確保維持充足的營運資金。於往績記錄期間各年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額，於2013年、2014年及2015年12月31日止各年，我們錄得流動資產淨值。董事確認，考慮到經營活動所得現金流量、[編纂]所得款項淨額及可用的信貸融通，我們的營運資金足以滿足本文件日期起計至少12個月的需求。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列摘錄自合併財務狀況表的合併流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於2016年
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元	1月31日 千美元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	2,585	3,651	4,138	4,490
貿易及其他應收款項 . . . . .	2,136	3,328	3,857	4,282
應收董事款項 . . . . .	665	—	—	—
應收關聯公司款項 . . . . .	728	816	459	459
銀行結餘及現金 . . . . .	<u>4,133</u>	<u>3,696</u>	<u>6,062</u>	<u>6,103</u>
<b>流動資產總值 . . . . .</b>	<b><u>10,247</u></b>	<b><u>11,491</u></b>	<b><u>14,516</u></b>	<b><u>15,334</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 . . . . .	1,514	1,983	1,045	1,586
應付董事款項 . . . . .	—	2	1,794	1,677
應付關聯公司款項 . . . . .	246	152	15	15
遞延收入 . . . . .	1,257	1,768	2,852	2,259
稅項負債 . . . . .	342	499	516	290
銀行借款 . . . . .	<u>59</u>	<u>60</u>	<u>1,239</u>	<u>1,136</u>
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b><u>3,418</u></b>	<b><u>4,464</u></b>	<b><u>7,461</u></b>	<b><u>6,963</u></b>
<b>流動資產淨值 . . . . .</b>	<b><u>6,829</u></b>	<b><u>7,027</u></b>	<b><u>7,055</u></b>	<b><u>8,371</u></b>

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年1月31日，我們的流動資產淨值分別約為6.83百萬美元、7.03百萬美元及7.06百萬美元以及8.37百萬美元。我們於上述各日期出現流動資產淨值狀況，主要歸因於我們的存貨、貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物，部分被我們的貿易應付款項及其他應付款項、遞延收入、銀行借款及應付董事及關聯公司款項(將於上市前結算)所抵銷。

我們的流動資產淨值從2015年12月31日的約7.06百萬美元增至2016年1月31日的約8.37百萬美元，增幅約為18.6%，主要是由於(i)我們採購原材料及製成品以滿足預計產品需求令存貨增加0.35百萬美元；(ii)於2016年1月的賒銷令貿易應收款項增加，因此，貿易及其他應收款項增加約0.42百萬美元；及(iii)2016年1月提供保修與支援服務令遞延收入減少約0.59百萬美元，部分被採購存貨的貿易應付款項增加令貿易及其他應付款項增加約0.54百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值從2014年12月31日的約7.03百萬美元增至2015年12月31日的約7.06百萬美元，增幅約為0.4%。流動資產淨值增加主要是由於(i)2015年收入增加及於2015年12月獲得銀行借款約1.24百萬美元令銀行結餘及手頭現金增加約2.36百萬美元；(ii)原材料及製成品的增加滿足了預計的產品需求，致使存貨增加約0.49百萬美元；(iii) (a)若干客戶

## 財務資料

遞延結算且大部分客戶之後於最後可行日期前結算及(b)該年度遞延[編纂]預付款項增加令貿易應收款項增加，因此，貿易及其他應收款項增加約0.53百萬美元；及(iv)供應商結算及2015年年底前大部分訂單已完成導致應收客戶貿易保留金減少令貿易及其他應付款項減少約0.93百萬美元；部分被主要就2015年已宣派股息而應付董事款項增加約1.79百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值從2013年12月31日的約6.83百萬美元增至2014年12月31日的約7.03百萬美元，增幅約為2.9%，主要是由於(i)2014年最後兩個月的銷售增加導致貿易及其他應付款項增加約1.19百萬美元；(ii)我們購買更多存貨以滿足銷售訂單增加的需求，導致存貨增加約1.06百萬美元；部分被(i)應收董事款項減少約0.67百萬美元；(ii)提供保修與支援服務產生的遞延收入增加約0.51百萬美元；及(iii)因客戶購買產品收取的應計款項及貿易按金增加令貿易及其他應付款項增加約0.47百萬美元所抵銷。

### 合併財務狀況表若干項目描述

#### 存貨

存貨包括原材料及消費品與製成品。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的存貨分別約為2.59百萬美元、3.65百萬美元及4.14百萬美元。我們的原材料主要包括CPU及無線通訊模塊。製成品則包括待售的SD-WAN路由器。

下表載列於所示日期我們存貨的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
原材料及消費品 . . . . .	1,057	1,618	1,866
製成品 . . . . .	<u>1,528</u>	<u>2,033</u>	<u>2,272</u>
合計 . . . . .	<u>2,585</u>	<u>3,651</u>	<u>4,138</u>

我們透過有效存貨管理實施嚴格的存貨控制。我們亦定期審查滯銷、陳舊或市值降低的存貨水平。我們於存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨於期末變成陳舊品時作出撥備。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們的存貨減值淨額分別約為0.19百萬美元、0.24百萬美元及0.04百萬美元。

為保證產品供應並縮短訂貨交付時間，本集團並無製造廠，依賴於供應商供應存貨。並維持一定的存貨水平，以應對約4個月至6個月的市場需求。我們的管理層不斷根據產品的市場需求調整購入量及存貨量。我們的存貨結餘從2013年12月31日的2.59百萬美元，增加約1.06百萬美元至2014年12月31日的約3.65百萬美元，增加約0.49百萬美元至2015年12月31日的約4.14百萬美元，主要是由於銷量的增加致使原材料、消耗品及製成品增加。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup> . . . . .	187	165	155

附註：

(1) 平均存貨周轉日數等於有關年內年初與年末平均存貨結餘除以有關年內銷售成本再乘以365日。

平均存貨周轉日數表明了我們出售存貨所需的平均時間。我們的平均存貨周轉日數從截至2013年12月31日止年度的187日減至截至2014年12月31日止年度的165日，並進一步減至截至2015年12月31日的155日，主要是由於(i)我們就銷量預測與主要分銷商進行頻繁的交流後制定了更優的存貨管理及採購計劃；及(ii)由於商業互聯網及移動連接使用的日益增長對我們產品的需求擴大。

### 貿易及其他應收款項

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別約為2.14百萬美元、3.33百萬美元及3.86百萬美元。

下表載列於所示日期我們貿易及其他應收款項的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
貿易應收款項 . . . . .	1,448	2,398	2,702
其他應收款項 . . . . .	261	230	183
已付貿易按金 . . . . .	232	359	206
水電費及按金 . . . . .	61	103	100
預付費用 . . . . .	134	238	376
[編纂] . . . . .	—	—	290
合計 . . . . .	<u>2,136</u>	<u>3,328</u>	<u>3,857</u>

貿易應收款項包括銷售及分銷路由器的應收款項、軟件許可及提供保修與支援服務的收入。我們的貿易應收款項從2013年12月31日的1.45百萬美元，增加約0.95百萬美元至2014年12月31日的2.40百萬美元，增加約0.3百萬美元至2015年12月31日的2.70百萬美元，其中約2.17百萬美元(或80.4%)已於2016年3月7日結算。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項大致隨著收入的增加而增加。

我們對貿易應收款項採取嚴格的信貸控制政策。我們通常不會向新分銷商及直接客戶授出信貸期限，而是要求交付貨物前，透過銀行支票、電匯及第三方網上信用卡支付網關全額付款。我們可根據具體情況向若干分銷商及最終用戶延長信貸期限。我們通常根據與我們的過往關係以及潛在商機、訂單大小及信譽授出介乎30至60日的信貸期限。我們會定期審查向客戶授出的信貸期限。

## 財務資料

我們致力對未償還應收款項維持嚴格監控。管理層定期審查逾期結餘的可收回性，並在必要時就貿易應收款項作出減值撥備。釐定是否出現減值時，管理層會根據具體情況考慮應收賬款的賬齡及可收回性。

下表載列於所示日期按發票日期劃分並經扣除減值撥備的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
1日至30日 . . . . .	1,103	1,653	1,587
31日至60日 . . . . .	331	492	572
61日至90日 . . . . .	12	78	434
91日至120日 . . . . .	2	175	109
合計 . . . . .	<u>1,448</u>	<u>2,398</u>	<u>2,702</u>

下表載列所示期間我們的貿易應收款項的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
貿易應收款項的平均周轉日數 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>28</u>	<u>39</u>	<u>43</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項的平均周轉日數等於有關年內貿易應收款項年初與年末平均結餘除以有關年內收入再乘以365日。

貿易應收款項的平均周轉日數指我們自客戶收回銷售所得現金款項所需的平均時間。貿易應收款項的周轉日數從截至2013年12月31日止年度的28日增至截至2014年12月31日止年度的39日，並進一步增至截至2015年12月31日止年度的43日。2014年貿易應收款項的平均周轉日數增加，主要由於2014年最後兩個月的銷量較2013年同期有所增加。2015年貿易應收款項的平均周轉日數增加，主要由於部分客戶遞延結算令貿易應收款項賬齡從31日增至90日，其中96.2%貿易應收款項隨後於2016年3月7日結算。

截至2013年12月31日止年度，已確認貿易應收款項減值虧損約為147美元，截至2014年12月31日止年度，已確認貿易應收款項減值虧損撥回約為0.18百萬美元，除上文所述外，於往績記錄期間，並無其他貿易應收款項減值虧損準備／撥回。

已付貿易按金指向供應商及合約製造商購買原材料及製成品的預付款項。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的已付貿易按金分別約為0.23百萬美元、0.36百萬美元及0.21百萬美元。於往績記錄期間，已付貿易保證金的波動與於相關年內的終止日期無信貸期限的未完成採購訂單的款項有關。

預付開支主要包括預付保險費及尚未完成註冊的專利、商標、測試及認證申請成本的預付款項。預付開支分別從2013年12月31日的約0.13百萬美元增至2014年12月31日的約

## 財務資料

0.24百萬美元，並進一步增至2015年12月31日的約0.38百萬美元。有關增加與我們重點加強知識產權保護及產品組合的增長相符。

### 貿易及其他應付款項

貿易應付款項指應付供應商的款項，而我們向該等供應商授出的信貸期限一般為30至60日。已收客戶墊款及按金主要指無信貸期限的銷售訂單。應計項目主要包括應計員工薪金及花紅、應計審核費用及有關辦公開支的其他應計項目。於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別約為1.51百萬美元、1.98百萬美元及1.05百萬美元。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項的組成部分：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
貿易應付款項 . . . . .	712	588	223
已收客戶墊款及按金 . . . . .	393	631	192
應計項目及其他應付款項 . . . . .	409	764	630
合計 . . . . .	<u>1,514</u>	<u>1,983</u>	<u>1,045</u>

我們的貿易應付款項結餘從2013年12月31日的約0.71百萬美元減少約0.12百萬美元至2014年12月31日的約0.59百萬美元，而後進一步減少約0.37百萬美元至2015年12月31日的0.22百萬美元。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項減少，主要是由於我們能於2015年第三季度採購足夠的存貨，以滿足2015年最後一季(預計為我們的旺季)的需求，我們就銷量預測與我們的主要分銷商進行頻繁的交流後制定了更優的採購計劃。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
30日以內 . . . . .	623	574	208
31日至90日 . . . . .	89	14	15
合計 . . . . .	<u>712</u>	<u>588</u>	<u>223</u>

我們的貿易應付款項通常於信貸期內結算。於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認，我們並無拖欠任何貿易及非貿易應付款項。

下表載列所示期間我們的貿易應付款項的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
貿易應付款項的平均周轉日數 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>35</u>	<u>34</u>	<u>16</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項的平均周轉日數等於有關年內貿易應付款項年初與年末平均結餘除以有關年內銷售成本再乘以365日。

## 財務資料

貿易應付款項的平均周轉日數指我們向供應商作出現金支付所需的平均時間。我們的貿易應付款項的平均周轉日數於2013年及2014年保持相對穩定，2015年貿易應收款項的平均周轉日數減少，主要由於我們於2015年第三季度採購足夠的存貨，以滿足2015年最後一季(預計為我們的旺季)的需求。

### 遞延收入

遞延收入指就提供保修與支援服務客戶提前支付的款項，包括電子郵件回覆、電話支持及有缺陷硬件維修服務。我們SD-WAN路由器的保修期通常為一年。分配至未交付保修與支援服務的收入為遞延收入，且於就SD-WAN路由器提供保修與支援服務的預計期間內按直線法確認，期限一般為一至三年。我們的遞延收入從2013年12月31日的1.47百萬美元，增加約0.91百萬美元至2014年12月31日的2.38百萬美元，並增加約1.21百萬美元至2015年12月31日的3.59百萬美元。於往績記錄期間，我們的遞延收入大致上隨著銷量增加而增加。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的計息銀行借款：

	於12月31日					
	2013年		2014年		2015年	
	金額 千美元	實際利率 %	金額 千美元	實際利率 %	金額 千美元	實際利率 %
有抵押銀行貸款 . . . . .	577	2.5	516	2.5	1,239	2.75
1年內需要償還的賬面						
金額 . . . . .	59		60		1,239	
超過1年但不超過2年 . .	61		62		—	
超過2年但不超過5年 . .	191		196		—	
超過5年 . . . . .	266		198		—	
	<u>577</u>		<u>516</u>		<u>1,239</u>	
減：流動負債項下所示						
金額 . . . . .	59		60		1,239	
非流動負債項下所示						
金額 . . . . .	<u>518</u>		<u>456</u>		<u>—</u>	

借款為按揭貸款，於2013年及2014年12月31日，未償還金額分別約為0.58百萬美元及0.52百萬美元，年利率均為2.5%，且自相應的開始日期起計10年內分期償還。根據銀行借款協議，此等由本集團借入並提取的按揭貸款僅用於關聯公司(陳先生在其中持有實益權益)購置物業，因此由關聯公司持有的該物業為抵押。關聯公司透過本集團銀行賬戶向貸款銀行償還銀行借款。此等銀行借款於2015年9月30日全額結算。

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

## 財務資料

本集團於2013年及2014年12月31日的銀行借款由陳先生提供約10.00百萬港元(相當於約1.29百萬美元)有限擔保。此等擔保預計將於上市前解除。

於2015年12月，本集團就估計經營所需營運資金新籌集的銀行貸款乃按現有市場利率作出並須於一年內償還。該等借款連同銀行所授融通已由本公司作出擔保，且已由陳先生提供的限額擔保約20.60百萬港元(相當於約2.66百萬美元)作出保證。

根據與銀行簽訂的銀行融通函件，陳先生所提供的限額擔保約20.60百萬港元預計將於上市後解除。

於2016年1月31日(即債務報表之最後可行日期)，我們的可用銀行融通約為1.24百萬美元，已全部動用。

2016年2月，在2015年12月所籌集的銀行貸款基礎上授予本集團銀行融通11百萬港元(約1.42百萬美元)，據此，本集團可用銀行融通總額約為2.66百萬美元，其中約1.42百萬美元未動用。

下表截列於所示日期我們應付董事及關聯公司的款項：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
應付董事款項 . . . . .	—	2	1,794
應付關聯公司款項 . . . . .	246	152	15

應付董事款項及應付關聯公司款項屬無抵押、無擔保、免息及按要求償還。關聯公司指本公司股東陳先生在其中持有實益權益的公司。本公司董事表示，前述款項將於上市時悉數結算。

並無與我們的任何未償還債務有關的重大限制性契約。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無違反任何限制性契約。

### 或有負債

於最後可行日期，就任何第三方的付款責任而言，我們概無任何重大或有負債或未結擔保。

### 2016年1月31日的債務報表

於2016年1月31日(即本文件刊發前為確定本集團負債的最後可行日期)營業結束時，本集團未償還債務為2,829,548美元，包括(i)以港元計值的無抵押銀行借款8,809,732港元(相當於約1,136,652美元)，該款項可通過12個月每月等額分期付款方式，以香港最優惠貸款利率減2.5%的年利率計息，並按直線基準償還；(ii)關聯公司無抵押款項119,369港元(相當於約15,401美元)；及(iii)一名董事無抵押款項13,001,592港元(相當於約1,677,495美元)。銀行借款由本公司擔保，且由本公司董事陳先生提供的限額擔保20,600,000港元(相當於約2,657,859美元)作保證。

## 財務資料

除上述所披露者及本集團內部負債外，於2016年1月31日營業結束時，本集團並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支或其他類似債務、承兌負債（一般貿易匯票除外）、承兌信貸、債權證、抵押、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 合約責任及承擔

於往績記錄期間，我們並無任何合約責任或資本承擔。

### 往績記錄期間的資本開支

我們的資本開支主要包括開發和保護知識產權以及為營運收購物業、廠房及設備所付無形資產款項。截至2015年12月31日止三個年度各年，我們所產生資本開支分別約為0.26百萬美元、0.43百萬美元及0.48百萬美元。於2016年1月1日至最後可行日期，我們並未產生任何重大資本開支。

下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
添置物業、廠房及設備 . . . . .	238	353	215
添置無形資產 . . . . .	21	78	265
合計 . . . . .	<u>259</u>	<u>431</u>	<u>480</u>

### 經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃辦公樓宇。經營租賃款項指我們就若干辦公樓宇應付的租金。平均租期為三年，租金通常按固定租期釐定。

下表載列於所示日期我們根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租金承擔的到期情況：

	於12月31日		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
一年以內 . . . . .	63	26	89
第二至第五年(含首尾兩年) . . . . .	28	—	55
合計 . . . . .	<u>91</u>	<u>26</u>	<u>144</u>

### 關聯方交易

於2013年、2014年及2015年12月31日，應收關聯公司款項分別約為0.73百萬美元、0.82百萬美元及0.46百萬美元。於2013年、2014年及2015年12月31日，應付關聯公司款項分別約為0.25百萬美元、0.15百萬美元及0.01百萬美元。於2013年12月31日，應收董事款項約為0.67百萬美元。於2014年及2015年12月31日，應付董事款項分別約為2,000美元及1.79百萬美元。所有關聯方交易相關的非貿易結餘將於[編纂]前結算。

## 財務資料

就本文件附錄一會計師報告附註27所載關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方提供的條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。董事認為，關聯方交易不會使我們的經營業績失真，亦不會使過往業績不反映於往績記錄期間。

上述所有提及的關聯方交易均構成本公司的關連交易或持續關連交易。

### 資產負債表外交易

於2015年12月31日(即我們最近財務報表日期)，我們並無重大資產負債表外交易。

### 財務比率

下表載列於所示期間我們的若干財務比率：

	於12月31日		
	2013年	2014年	2015年
流動比率 <sup>(1)</sup>	3.0	2.6	1.9
速動比率(%) <sup>(2)</sup>	2.2	1.8	1.4
資本負債比率(%) <sup>(3)</sup>	8.8	7.8	17.4

  

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
資產回報率(%) <sup>(4)</sup>	27.9	32.7	24.4
股本回報率(%) <sup>(5)</sup>	43.1	56.8	49.0

附註：

- (1) 流動比率按有關日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按有關日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 資本負債比率按有關日期的負債總額(相當於銀行借款及其他借款)除以權益總額計算。
- (4) 資產回報率按年內利潤除以有關年內資產總值的期初及期末結餘的算術平均數計算。
- (5) 股本回報率按年內利潤除以有關年內權益總額的期初及期末結餘的算術平均數計算。

### 流動比率及速動比率

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的流動比率分別約為3.0、2.6及1.9；於該等日期，我們的速動比率分別約為2.2、1.8及1.4。流動比率及速動比率於往績記錄期間普遍下降，主要是由於流動負債增長的百分比超過流動資產增長的百分比，主要由於往績記錄期間股東的股息支付。

---

## 財務資料

---

### 資本負債比率

於2013年、2014年及2015年12月31日，我們的資本負債比率分別約為8.8%、7.8%及17.4%。我們於2014年12月31日的資本負債比率略低於2013年12月31日，主要由於在2014年償還了銀行貸款。我們於2015年12月31日的資本負債比率上升，主要由於在2015年獲得約為1.24百萬美元的新的銀行貸款。

### 資產回報率

截至2015年12月31日止三個年度，我們的資產回報率分別約為27.9%、32.7%及24.4%。截至2013年12月31日年度到截至2014年12月31日年度總資產回報率的增長主要是由於本集團的盈利能力的增長超過本集團資產總值的增加。

較截至2014年12月31日止年度，截至2015年12月31日止年度，資產回報率減少主要由於[編纂]產生致使該年度利潤減少。

### 股本回報率

截至2015年12月31日止三個年度，我們的股本回報率分別約為43.1%、56.8%及49.0%。截至2013年12月31日止年度到截至2014年12月31日止年度股本回報率的增長主要是由於我們的業務盈利能力不斷增強。較截至2014年12月31日止年度，截至2015年12月31日止年度，股本回報率減少主要由於[編纂]產生致使年度化利潤減少。

### 市場風險定量及定性披露

於正常業務過程中，我們面臨多種市場風險，包括信貸風險、流動資金風險及外匯風險。董事審查並議定管理該等風險的政策。

### 信貸風險

倘對手方未能履行責任，我們所面臨將造成財務虧損的信貸風險最大敞口來自各項已確認金融資產的賬面值，主要包括合併財務狀況報表所列現金及現金等價物與貿易及其他應收款項。

我們僅向我們認可、信譽可靠的第三方提供信貸期限。按照我們的政策，所有擬按信貸期限交易的客戶，須通過信貸核實程序。此外，我們持續監察應收結餘情況，且壞賬風險並不重大。我們全部銀行現金存於美國、香港及馬來西亞的受監管銀行，因此我們認為信貸風險微乎其微。

於2013年、2014年及2015年12月31日，應收五大債務人的貿易應收款項分別約佔總貿易應收款項的64.8%、66.3%及69.3%，而於同期，應收最大債務人的款項分別約佔貿易總額的24.1%、35.4%及42.2%。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

我們認為本集團的流動資金風險微乎其微。我們維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平，從而管理流動資金風險，以為我們的營運提供資金，並降低現金流量波動的影響。此外，為滿足短期及長期流動資金的需求，我們利用多種銀行融通確保持續擁有充足的資金，維持資金靈活性。

### 外幣風險

本集團的若干經營交易以外幣計值，大部分交易以美元（即相關集團實體的功能貨幣）結算。

本集團若干附屬公司擁有以人民幣、馬來西亞林吉特及港元（相關集團實體功能貨幣以外的貨幣）計值的金融資產，使我們面臨外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策或使用任何衍生合約對沖外匯風險。管理層透過密切監察外匯匯率的變動管理外匯風險，並考慮在需要時對沖重大外匯風險。

### 須根據《上市規則》作出的披露

董事確認，於最後可行日期，一旦[編纂]，概無任何導致須遵守《上市規則》第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

### 物業權益

截至最後可行日期，我們並無擁有任何物業，且所有經營地點均為租賃物業。我們並無面值為我們資產總值的15%或以上的單獨物業，有鑒於此，我們毋須根據《上市規則》第5章在本文件中載入任何估值報告。根據香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守有關《公司（清盤及雜項條文）條例》附表三第34(2)段的《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條（規定提供有關我們於土地或樓宇的所有權益的估值報告）的規定。

### [編纂]

[編纂]

## 財務資料

### 股息及股息政策

截至2015年12月31日止三個年度各年，我們分別宣派約1.30百萬美元、3.70百萬美元及2.80百萬美元的股息。於最後可行日期，我們已悉數支付所宣派股息。下表載列有關我們附屬公司所宣派股息的資料：

	截至12月31日止年度		
	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
以下公司所宣派的股息：			
Peplink International . . . . .	1,300	700	—
Pepwave . . . . .	—	3,001	2,800
合計：. . . . .	<u>1,300</u>	<u>3,701</u>	<u>2,800</u>

於最後可行日期，本公司並未採用任何股息政策。然而，宣派股息須經董事決定，視乎我們的經營業績、營運資金及現金狀況、未來業務及盈利、資本需求、合約限制(如有)及董事可能認為相關的任何其他因素而定。本公司過往股息支付記錄並非亦不應作為我們日後股息支付的潛在指標。在任何年度內，董事會全權酌情釐定是否宣派或分派股息。概不保證將每年或於任何一個年度宣派或分派有關金額或任何金額的股息。

### 可分派儲備

本公司於2015年5月5日註冊成立，為一間投資控股公司。於最後可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

### 並無重大不利變動

董事確認，自2015年12月31日起直至本文件日期，就我們所知，我們的業務、財務營運或貿易狀況並無重大不利變動，亦並未發生任何事件，會對本文件附錄一所載會計師報告載列的合併財務報表所示的資料造成重大不利影響。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

依據《上市規則》第4.29條編製的有形資產淨值相關未經審核備考數據載列如下，用以說明[編纂]對於2015年12月31日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明而編製，鑒於其假設性質，可能無法真實反映本集團於2015年12月31日或[編纂]後任何未來日期的合併有形資產淨值。其編製基於本文件附錄一所載合併財務狀況表載列的於2015年12月31日本集團合併有形資產淨值，且已作出如下調整。

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

## 財務資料

	本集團 於2015年 12月31日 經審核合併 有形資產淨值	[編纂]估計所 得[編纂]淨額	本集團備考 經調整合併 有形資產淨值	本集團每股備考經調整 合併有形資產淨值	
	千美元 (附註1)	千美元 (附註2)	千美元	美元 (附註3)	港元 (附註4)
基於[編纂]每股 [編纂]港元計算	6,836	[•]	[•]	[•]	[•]
基於[編纂]每股 [編纂]港元計算	6,836	[•]	[•]	[•]	[•]

附註：

1. 本集團於2015年12月31日的經審核合併有形資產淨值乃基於本集團於2015年12月31日的合併資產淨值約7.11百萬美元(經扣除無形資產約0.28百萬美元)(摘錄自本文件附錄一所載有關本集團於2015年12月31日合併財務狀況表的會計師報告)計算得出。
2. [編纂]估計所得[編纂]淨額乃基於[編纂]股將分別以[編纂][編纂]港元及[編纂]港元的最低及最高[編纂]發行的股份，經扣除估計[編纂]及本集團預期於2015年12月31日後產生的相關費用(不包括本公司已付/應付[編纂]約[編纂]，該款項已計入截至2015年12月31日的損益中)計算且假設[編纂]未獲行使。有關計算並無計及(i)根據購股權計劃可予配發及發行或(ii)根據本公司的一般授權而可予配發及發行或購回的任何股份。

就[編纂]估計所得[編纂]淨額而言，以港元計值的款項已按1港元兌換7.7512美元的匯率(於2015年12月31日的現行匯率)換算為美元，概不表示港元款項已經、可能已或可能按該匯率或任何其他匯率換算為美元，反之亦然。

3. 本集團每股備考經調整合併有形資產淨值乃於作出上文附註(2)所述調整後基於合共[編纂]股股份達致(假設根據[編纂]將予發行的[編纂]股股份及本公司資本化發行的[編纂]股股份已於2015年12月31日完成)，並無計及[編纂]獲行使時可予發行的任何股份、根據購股權計劃可予授出的任何購股權獲行使時可予配發及發行的任何股份或根據本公司的一般授權可予發行或購回的任何股份。
4. 本集團每股備考經調整合併有形資產淨值乃按7.7512美元兌換1港元的匯率(於2015年12月31日的現行匯率)換算為港元，概不表示美元款項已經、可能已或可能按該匯率或其他任何匯率兌換為港元。