

## 財務資料

敬請將本節與本文件「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。綜合財務資料按照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確定因素的前瞻性陳述。這些陳述是基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素而所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述的預計相差甚遠。可能導致未來業績與前瞻性陳述的預計相差甚遠的因素包括「風險因素」所討論者。

### 概覽

我們是一家中國地區本土領先的集成電路及其他電子元器件分銷商，我們擁有強大的工程技術支持能力，運營一個獨具特色的電商平台。通過與集成電路技術源頭的緊密合作，我們深度整合行業資源，並採用OAO業務模式，為廣大客戶提供優質核心集成電路及增值服務。

我們供應各種集成電路及其他電子元器件，同時提供全面的增值服務(包括向客戶提供工程解決方案及現場應用工程支持)，幫助客戶縮短產品開發時間。我們的產品包括用於智能媒體顯示、智能廣播終端、移動終端、智能汽車電子和存儲器產品等應用的各種集成電路及其他電子元器件。我們的主要產品分部所使用的集成電路產品種類豐富，包括智能媒體顯示、智能廣播終端和存儲器。我們的供應商包括國際知名的集成電路公司。我們的主要供應商在中國的授權分銷商為數不多，而我們是其中之一。我們的電商平台作為線上客戶互動界面，包括銷售平台芯智雲城和營銷平台SuperIC社區及SuperIC導航。

於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們的總收入分別為282.6百萬美元、398.5百萬美元、485.4百萬美元及145.3百萬美元；而我們的年度／期內利潤分別為0.1百萬美元、7.4百萬美元、6.9百萬美元及2.4百萬美元。

### 呈列及編製基準

本公司根據開曼群島公司法於2015年10月22日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備**[編纂]**，我們進行了重組。關於重組詳情，請參閱「歷史、重組及集團結構」一節。重組後，本公司成為本集團現時旗下公司(重組前後受我們控股股東的共同控制)的控股公司。

## 財務資料

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港普遍採納的會計準則編製。本集團在編製往績記錄期內的財務資料時已提早採納自2016年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則及相關過渡性規定。

集團內部的所有交易及賬目已於合併時抵銷。關於本[編纂]所載財務資料的呈列及編製基準之更多詳情，請參閱本[編纂]附錄一之「會計師報告 — 財務資料附註 — 附註2」。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績已經並將繼續受多項因素所影響，包括下文所載者：

#### 我們投資研發的能力

往績記錄期內，我們於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的研發開支分別為4.8百萬美元、4.5百萬美元、2.1百萬美元及0.6百萬美元。研發投入有助我們向客戶提供量身定做的高級的產品。此外，通過技術自動化，我們可擴大經營規模卻不用按比例增加固定成本，同時還可分析客戶數據並加強營銷。2015年起，我們向客戶推出電商平台，該平台是我們與客戶交互的主要渠道，可為客戶提供更佳體驗。往績記錄期內，我們於2013財政年度及2014財政年度將部分研發項目外包給第三方。2015財政年度，我們的大部分研發活動由自身研發部門進行，以更好的控制該分部的成本及質量。因此，我們的研發開支於2015財政年度縱然下降，但仍佔總開支的一定比例。2016年第一季度，我們的所有研發活動由自身研發部門進行。因此，2016年第1季度的研發開支較2015年第1季度減少。我們持續的成功很大程度上依賴於我們技術系統的妥善維護及不斷升級。

#### 我們的客戶構成

往績記錄期內，我們向客戶提供多元化的產品並以單獨協商後的價格出售。我們產品銷售的盈利能力取決於客戶構成及我們向他們銷售產品的定價。我們吸引及挽留藍籌客戶來擴大業務規模及交易量，從而使我們在與我們的供應商議價時具有更強的議價能力。此外，我們的線上及其他客戶構成可能會導致毛利率的波動。我們在2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的毛利率分別為4.6%、5.3%、4.6%及4.6%。

## 財務資料

下表載列往績記錄期內我們在所示期間的客戶類型明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	收入		收入		收入		收入		收入	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
藍籌客戶 . . . . .	128,812	45.6	192,157	48.2	272,807	56.2	50,915	63.2	82,608	56.8
中小企業客戶 . . . . .	153,740	54.4	206,359	51.8	212,564	43.8	29,679	36.8	62,701	43.2
總計 . . . . .	282,552	100.0	398,516	100.0	485,371	100.0	80,594	100.0	145,309	100.0

來自藍籌客戶的收入在2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度分別佔總收入的45.6%、48.2%、56.2%及56.8%。通過分析客戶數據，我們還可以向客戶進行更多相關推介，和他們協商更優惠的價格，以增加來自此等客戶的收入。

### 應收賬款與應付賬款的周轉天數不一致

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度應收賬款的周轉天數分別為34天、34天、47天及49天；而2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度應付賬款的周轉天數分別為31天、25天、28天及29天。因此，我們向供應商付款的信貸期通常短於我們提供給客戶的信貸期，可能導致我們的現金流入和流出不一致。我們預期進一步擴大經營會令現金流出速度高於現金流入速度。由於我們擴大經營，2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度用於經營活動的現金淨額分別為4.5百萬美元、5.6百萬美元及9.0百萬美元。客戶付款前，我們主要依賴附追索權貼現票據的有抵押銀行借款滿足採購需求的增加。為進一步擴大經營而不產生高額現金流出，我們成功與部分供應商談妥延長我們的採購信貸期限。如果供應商提供給我們的信貸期與我們提供給客戶的信貸期仍不一致，我們的經營現金流可能會繼續保持淨流出的狀態。儘管該影響因與我們客戶的結算及向供應商的付款的季節性影響而未反映在我們2015年第1季度及2016年第1季度的經營現金流內，我們2015年第1季度及2016年第1季度的經營活動淨現金流入分別為8.5百萬美元及5.2百萬美元。

我們通常僅應客戶要求向其提供信貸期。考慮是否向有此要求的客戶提供信貸期時，我們考慮的因素包括但不限於(i)與提出需求客戶的業務量；(ii)提出需求客戶的信用質素；及(iii)我們的資金流動性和尚未動用的銀行信貸水平。2014財政年度末，為與生產(其中包括)電視及機頂盒的新客戶(「客戶C」)開展業務(我們的董事認為就其市場定位及經營戰略而言，客戶C具有顯著的商業潛力)，我們就其對我們的採購向客戶C提供信貸期。因此，2014財政年度較2013財政年度、2015財政年度較2014年及2016年第1季度較2015年第1季度我們的收入有所增加，部分由

## 財務資料

於向客戶C的銷售額分別佔我們2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度收入總額的5.4%、9.0%及8.2%。於2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，客戶C亦成為我們的前五大客戶之一。我們在向客戶提供信貸期時較為謹慎並採取適當措施監督我們的流動性，並實施信貸控制措施來監控我們尚未收回的應收賬款，詳情載於「業務」章節「銷售及營銷」一段。

儘管我們於截至2015年12月31日止三個年度內錄得經營現金流出，我們的董事認為至少在未來12個月內，我們能夠滿足我們的營運資金和流動性要求，原因是(i)我們不斷努力提高主要供應商授予我們的信用額度，以降低經營活動現金流入及流出失衡的影響。我們已經成功將最大供應商授予的信貸限額由2015年的20.0百萬美元提升到2016年7月的39.9百萬美元；(ii)我們增加銀行信貸總額以滿足我們的經營需求。我們認為，我們能夠獲得附有追索權之貿易應收款項的抵押銀行借款以及以我們可供出售投資及已抵押銀行存款作抵押的銀行借款及進出口貸款。2016年1月至7月，我們從2家主要往來銀行獲得35.4百萬美元的額外銀行貸款；及(iii)誠如「未來計劃及所得款項用途」一節所載，我們擬將約【編纂】港元用於一般營運資金；及(iv)我們將繼續密切監控流動資金及現金流，並在考慮可能向客戶提供的信貸限額及信貸期時，將這一因素(連同載列於「業務」一節「銷售及營銷」一段的其他因素)考慮在內。

下表載列所示日期本集團最大供應商授予我們的信用額度：

	信用額度 (百萬美元)
2013年12月31日 .....	15.5
2014年12月31日 .....	17.0
2015年12月31日 .....	20.0
2016年7月31日 .....	39.9

### 融資渠道和成本

如上文所述，我們經營在獲得經營現金流入前會產生高額現金流出。往績記錄期內，客戶付款前，我們主要依賴附追索權貼現票據的有抵押銀行借款滿足採購需求的增加。我們也從主要往來銀行取得有抵押銀行借款和有抵押進出口貸款為經營供資。於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們的銀行借款總額分別為7.5百萬美元、16.0百萬美元、36.9百萬美元及41.7百萬美元。因此，往績記錄期內，我們的資本負債率呈上升趨勢，於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日分別從57.5%上升到88.0%再到158.8%，而後再升到162.8%。詳情請參閱本節「主要財務比率」一段。

往績記錄期內，我們的銀行借款按浮動利率計息。2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們銀行借款的借款成本總額分別為0.4百萬美元、0.9百萬美元、1.8百萬美元及0.7百萬美元。因此，任何利率變動都可能影響我們的融資成本，從而影響我們的經營業績。

## 財務資料

### 季節因素

我們的業務受季節因素的影響。往績記錄期內，由於受春節長假的影響，我們每年上半年取得的收入相對較低，而在暑假、聖誕節及新年等節日期間，對電子產品的需求較大，所以每年下半年的收入相對較高。於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，我們各年度上半年的收入都相對地低於下半年的收入。因此，對本集團同一財政年度不同期間的銷量和經營業績進行比較可能意義不大，也不應作為我們的業績指標而加以依賴。此外，由於年底的數額通常會高於一年中其他時點的數額，所以我們於每年年底的應收賬款可能無法反映全年營業額。

### 存貨成本

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，存貨成本包括所有銷售成本。

我們面臨價格波動的市場風險，而這些價格波動可能引起我們銷售成本的波動。如果我們無法通過提高售價將價格上漲引起的成本增加進行轉移，則存貨收購成本價上漲會對我們的毛利率產生不利影響。

我們的存貨成本包括各種型號的集成電路芯片及電子元器件的成本。往績記錄期內，我們將存貨成本視作整體，而未對其成本進行明細分析。因此，並未進一步劃分分部。

僅供說明，以下敏感度分析闡述往績記錄期內假設銷售成本波動所導致存貨成本波動對我們的稅前利潤的影響。假設因銷售成本波動導致已售存貨成本的波幅分別為2%、5%及8%。

	+/-2%	+/-5%	+/-8%
	千美元	千美元	千美元
稅前利潤減少／增加 (如銷售成本增加／減少)			
2013年財政年度 . . . . .	-/+5,393	-/+13,482	-/+21,571
2014年財政年度 . . . . .	-/+7,546	-/+18,866	-/+30,186
2015年財政年度 . . . . .	-/+9,263	-/+23,157	-/+37,052
2016年第一季度 . . . . .	-/+2,773	-/+ 6,932	-/+11,091

## 財務資料

### 重要會計政策與重要估計及判斷

我們已確認對編製本集團財務報表而言實屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及對有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，釐定這些項目需要管理層基於未來可能變化的資料及財務數據作出判斷。審閱我們的財務報表時，敬請考慮：(i)我們的重要會計政策；(ii)對實施這些政策有影響的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對有關條件及假設變動的敏感程度。下文載列我們認為對我們而言最為關鍵，或涉及編製本集團財務報表時所用的重大估計及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績而言實屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情分別載於「附錄一 — 會計師報告」合併財務報表附註4及5。

### 重大會計政策

#### 共同控制實體業務合併的合併會計處理

財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併處理。

從控制方的角度看，合併實體或業務的資產淨值按照現有賬面值合併。在控制方的權益持續的情況下，於發生共同控制合併時，概無就商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益超出成本之差額確認任何金額。

綜合損益及其他全面收入表包括各合併實體或業務自最早呈列日期起或自合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較早者為準)的業績，而不考慮共同控制合併日期。

#### 收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，指於日常業務過程中出售貨品應收的款項(扣除折讓及退貨)。

銷售貨品的收入於貨品付運及擁有權轉移時確認，此時達成以下所有條件：

- 我們已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移至買方；
- 我們並無就已出售貨品保留通常與擁有權有關的持續管理權或實際控制權；

## 財務資料

- 收入金額能夠可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益將可能流入我們；及
- 因交易產生或將產生的費用能夠可靠計量。

技術支持服務收入於提供相關服務時確認。

金融資產的利息收入會於經濟利益極可能流入我們，以及收入金額能夠可靠地計量時確認。利息收入參照尚未償還本金及按適用實際利率(即按金融資產的預計年期準確貼現估計未來現金收入至該資產於初步確認時賬面淨值的利率)以時間基準累計。

### 租賃

當租賃的條款將所有權所產生的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，有關租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

#### 本集團作為承租人

經營租賃款項於有關租賃年期按直線法確認為開支。惟倘存在另一有系統基準更能代表所消耗租賃資產經濟利益的時間模式則除外。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。即期應付稅項乃根據年內／期內的應課稅利潤計量。應課稅利潤與綜合損益及其他全面收入表中呈報的「除稅前利潤」不同，原因在於其他年度的應課稅收入或可扣稅開支項目，及從未課稅或不可扣稅的項目。我們的即期稅項負債以各報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按合併財務狀況表中資產及負債賬面值與其用於計量應課稅利潤的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額予以確認。遞延稅項資產一般於有可能有應課稅利潤可動用以抵銷可扣減暫時差額的情況下，就所有可扣減暫時差額確認。倘暫時差額來自不影響應課稅利潤或會計利潤的交易的其他資產及負債的初步確認，則不會確認有關資產及負債。

## 財務資料

我們會就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘我們能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能於可預見將來不會撥回則除外。與該等投資有關的可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產可予確認，惟僅以很可能有足夠應課稅利潤可抵銷暫時差額的利益且預期於可預見將來撥回者為限。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末審閱，並在不再可能有足夠應課稅利潤以供收回全部或部分資產之情況下調減。

遞延稅項資產及負債根據報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，按清償負債或變現資產期間預期應用的稅率計量。

遞延稅項資產及負債的計量反映按照我們預期的方式於報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟倘即期及遞延稅項關乎於其他全面收入或直接於權益中確認的項目，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用先進先出法釐定。可變現淨值為存貨的估計銷售價減預計銷售所需成本確定。

### 借款成本

未資本化為合資格資產的借款成本於其產生期間在損益中確認。

### 研發開支

研發活動開支於其產生的期間確認。

當且僅當以下所有各項得到證明時，對開發活動(或內部項目的開發階段)產生的內部產生無形資產予以確認：

- 在技術上可完成該無形資產以使其能使用或出售；
- 有完成該無形資產並使用或出售的意圖；

## 財務資料

- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生潛在未來經濟利益；
- 具有足夠的技術、財務及其他資源，以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；及
- 能夠可靠計量無形資產於開發期間的應佔開支。

內部產生無形資產的初始確認金額是自無形資產首次滿足上述確認標準日期後所產生支出的總額。若並無內部產生無形資產可予確認，開發支出應在其發生期間於損益確認。

在初步確認後，內部產生無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基礎，以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

### 重大會計估計及判斷

#### *貿易應收款項及應收票據的估計減值*

管理層基於客觀證據估計貿易應收款項及應收票據的可收回性。倘有客觀證據顯示出現減值虧損，我們會將估計未來現金流量納入考慮範圍。減值虧損金額按資產賬面值與按金融資產原有實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現之估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值之間的差額計量。若實際未來現金流量低於預期，則可能產生重大減值虧損。於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們貿易應收款項及應收票據的賬面值分別為32.0百萬美元、41.5百萬美元、84.2百萬美元和74.4百萬美元(分別扣除零美元、0.3百萬美元、0.1百萬美元和0.1百萬美元的呆賬撥備)。

#### *存貨的可變現淨值*

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值指存貨的估計售價減銷售所需的所有估計成本。該等估計基於目前市場狀況及銷售類似產品的過往經驗。該等估計可因市場狀況的變化而發生重大改變。我們於每個報告期末重新評估該等估計。於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們存貨的賬面值分別為9.7百萬美元、16.3百萬美元、17.9百萬美元和19.0百萬美元(分別扣除0.7百萬美元、0.2百萬美元、0.4百萬美元和0.4百萬美元的撥備)。

## 財務資料

### 所得稅撥備及相關罰款

於2015財政年度，我們的董事發現香港的一家集團實體於截至2012年12月31日止年度及過往期間以及2014財政年度的法定財務報表中存在部分錯誤，隨後那些法定財務報表已經重述並重新刊發。我們隨後主動根據這些重新刊發的法定財務報表計算的經修訂應課稅盈利向香港稅務局（「香港稅務局」）提交2012/2013及2014/2015課稅年度相關附屬公司的經修訂納稅申報表。截至2012年12月31日止年度及過往期間以及2014財政年度已於合併財務報表中確認的額外稅項撥備分別為0.8百萬美元及0.8百萬美元。由於我們於相關課稅年度向香港稅務局提交不正確的納稅申報表，可能會受到處罰，根據香港稅務局的處罰政策，最高金額可能為(i)每次違規罰款10,000港元（相當於1,290美元）至50,000港元（相當於6,450美元）；(ii)少交或可能少交的稅款的三倍；及(iii)6個月至3年的監禁。然而，如果我們能向稅務局局長證明我們並非有意忽略／低估有關盈利，罰款可能會低於最高水平。

除就上文所述的相關年度計提額外稅項撥備外，我們的董事亦考慮到香港稅務局於各報告日期合理可能就2012/2013及2014/2015課稅年度相關集團實體漏報或低報應課稅盈利事項而對我們處以罰款（如有）。在徵詢專業意見後，我們的董事獲悉，合理潛在罰款（如有）可能是少交稅款金額的30%及每次違規10,000港元（相當於1,290美元），即截至2012年12月31日止年度及2014財政年度分別為0.2百萬美元及0.3百萬美元。已經就此作出相關撥備並計入相關年度損益的行政開支內。我們的董事相信，就潛在罰款計提的撥備是充足的。然而，最終罰款金額可能不同於撥備金額，差額將從作出此項決定的期間的損益中扣除。

## 財務資料

### 經營業績

摘自往績記錄期財務報表的綜合損益表概述如下，其詳情載於本【編纂】附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	佔總收入的比例		佔總收入的比例		佔總收入的比例		佔總收入的比例		佔總收入的比例	
千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	
收入.....	282,552	100.0	398,516	100.0	485,371	100.0	80,594	100.0	145,309	100.0
銷售成本.....	(269,633)	(95.4)	(377,319)	(94.7)	(463,145)	(95.4)	(76,988)	(95.5)	(138,633)	(95.4)
毛利.....	12,919	4.6	21,197	5.3	22,226	4.6	3,606	4.5	6,676	4.6
其他收入.....	743	0.3	684	0.2	2,001	0.4	214	0.3	122	0.1
其他損益.....	(70)	(0.0)	(36)	(0.0)	(724)	(0.2)	145	0.2	133	0.1
研發開支.....	(4,772)	(1.7)	(4,503)	(1.1)	(2,129)	(0.4)	(796)	(1.0)	(592)	(0.4)
行政開支.....	(3,788)	(1.4)	(4,929)	(1.2)	(6,817)	(1.4)	(1,365)	(1.7)	(1,534)	(1.1)
銷售及營銷開支.....	(4,159)	(1.5)	(2,359)	(0.6)	(2,608)	(0.5)	(672)	(0.8)	(799)	(0.5)
【編纂】費用.....	-	-	-	-	【編纂】	【編纂】	-	-	【編纂】	【編纂】
財務成本.....	(365)	(0.1)	(965)	(0.3)	(1,750)	(0.4)	(283)	(0.4)	(671)	(0.4)
除稅前溢利.....	508	0.2	9,089	2.3	9,042	1.9	849	1.1	2,830	1.9
所得稅開支.....	(378)	(0.2)	(1,707)	(0.4)	(2,140)	(0.5)	(182)	(0.2)	(452)	(0.3)
年內/期內溢利	130	0.0	7,382	1.9	6,902	1.4	667	0.9	2,378	1.6

### 合併損益表節選項目概述

#### 收入

我們的收入指電子產品買賣收入。往績記錄期內，2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度產生的收入分別為282.6百萬美元、398.5百萬美元、485.4百萬美元及145.3百萬美元。

為資源分配和進行分部業績評估，董事重點審閱我們的整體業績（即收入和毛利）及財務狀況。因此，我們只有一個經營分部，並無呈報該單一分部的更多分析，但我們可按產品類型分析我們的表現。

## 財務資料

下表載列所示年度／期間我們在往績記錄期內所售產品類型的收入、各自銷量及平均售價明細：

產品類型	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月										
	2013年			2014年			2015年			2016年							
	收入 千美元	數量 (百萬件) 平均售價 美元/單位	%	收入 千美元	數量 (百萬件) 平均售價 美元/單位	%	收入 千美元	數量 (百萬件) 平均售價 美元/單位	%	收入 千美元	數量 (百萬件) 平均售價 美元/單位	%					
智能媒體顯示	161,350	66	57.1	225,743	85	56.7	281,015	136	57.9	48,940	22	60.7	69,876	30	48.1	2.2	2.3
智能廣播終端	30,700	12	10.9	55,886	28	14.0	57,581	25	11.9	6,487	3	8.0	31,666	15	21.8	2.3	2.2
移動終端	27,567	52	9.7	24,020	62	6.0	26,283	81	5.4	6,096	16	7.6	5,702	19	3.9	0.4	0.3
智能汽車電子產品	8,747	6	3.1	10,788	7	2.7	12,383	8	2.6	2,356	1	2.9	2,395	1	1.6	1.7	2.0
存儲器	50,257	37	17.8	54,615	31	13.7	75,308	43	15.5	12,457	6	15.5	17,776	12	12.2	2.0	1.5
其他 <sup>(附註)</sup>	3,931	9	1.4	27,464	69	6.9	32,801	83	6.7	4,258	16	5.3	17,894	21	12.4	0.3	0.8
總計	282,552	182	100.0	398,516	282	100.0	485,371	376	100.0	80,594	64	100.0	145,309	98	100.0	1.3	1.5

附註：此分部包含智能媒體顯示、智能廣播終端、移動終端、智能汽車電子產品及存儲器生產線所並未包含的所有產品。此生產線所涵蓋的產品包含應用於如：光學通訊、安防監控、電力產品、物聯網、智能家居應用、虛擬現實、無人機及機器人的產品。

## 財務資料

本集團所分銷產品(即集成電路及其他電子元器件)的平均售價，一般受(其中包括)其產品生命週期影響。一條產品線中產品剛推向市場時的平均售價普遍較高，並隨著時間推移而下降，直至推出另一條新產品線。根據易觀智庫的資料，這種價格波動與集成電路及其他電子元器件的價格波動(如「行業概覽」一節中「集成電路及其他電子元器件的價格波動」一段所披露)相符。

如上表所載，儘管本集團產品整體平均售價於截至2015年12月31日止三個年度內下降，但對於每一產品類別並不存在這種普遍的長期趨勢。本集團產品的平均售價從2013年的1.6美元降至2014年的1.4美元，主要因為智能廣播終端產品(本集團於2014年的第二大產品類別)的平均售價從2013年的2.5美元下降至2014年的2.0美元(其後於2015年增至2.3美元)；本集團產品平均售價從2014年的1.4美元降至2015年的1.3美元，主要因為智能媒體顯示產品(本集團最大的產品類別)的平均售價從2014年的2.6美元下降至2015年的2.1美元(而該分部平均售價從2013年的2.4美元升至2014年的2.6美元)。存儲器產品(本集團於2013年及2015年的第二大產品類別以及於2014年的第三大產品類別)的平均售價從2013年的1.4美元升至2014年的1.8美元，並在2015年保持在1.8美元。我們的平均售價從2015年第一季度的1.3美元升至2016年第一季度的1.5美元，主要由於智能媒體顯示產品的平均售價從2015年第一季度的2.2美元升至2016年第一季度的2.3美元以及其他產品的平均售價從2015年第一季度的0.3美元升至2016年第一季度的0.8美元。

此外，本集團所分銷產品的平均售價波動時，本集團此類產品的銷售成本也會同向波動，還受我們對產品進行定價時所考慮的其他因素影響。2013年、2014年及2015年以及2016年第一季度所售產品單件平均銷售成本分別為1.5美元、1.3美元、1.2美元及1.4美元。除由採購成本組成的銷售成本外，我們的產品定價考慮多個因素，例如運營成本、市場競爭和市況以及採購數量。舉例而言，如果客戶要求工程解決方案或技術支持，銷售給這名客戶的產品售價一般更高。另外，對於藍籌客戶，我們的銷量通常比較高，所設定的售價具有相對較低的利潤率，而向中小企業客戶銷售時所設定的售價通常具有相對較高的利潤率。有關我們定價政策的詳情，請參閱「業務」章節「銷售及營銷——定價政策」一節。

因此，即使本集團分銷的產品平均售價下降，未必意味著本集團的毛利率呈下降趨勢。這一點可從以下變化得到證實：本集團整體毛利率由2013年的4.6%升至2014年的5.3%，又在2015年降至4.6%，並在2015年和2016年第一季度分別保持在4.5%及4.6%，並未反映出本集團所分銷產品的平均售價從2013年的1.6美元下降至2014年的1.4美元，又於2015年降至1.3美元，而後從2015年第一季度的1.3美元升至2016年第一季度的1.5美元。為了保持可接受的利潤率水平，我們採取一套定價指引並考慮上文所載因素後設定產品的利潤率範圍。我們密切監督市場情況，而產品經理會不時檢查和調整定價指引內的目標利潤率範圍。

## 財務資料

基於以上所述，我們的董事認為，本集團於往績記錄期內分銷產品整體平均售價下降並不能預測本集團未來的表現。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括從我們的供應商採購產品(主要是集成電路產品)的成本。往績記錄期內，2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度我們的銷售成本分別為269.6百萬美元、377.3百萬美元、463.1百萬美元及138.6百萬美元。

下表載列往績記錄期內按產品類型劃分的銷售成本明細：

產品類型	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元 (未經審計)	%	千美元	%
智能媒體顯示.....	154,759	57.4	214,502	56.9	268,909	58.1	46,806	60.8	67,026	48.3
智能廣播終端.....	29,343	10.9	51,698	13.7	54,155	11.7	6,113	7.9	30,005	21.6
移動終端.....	25,574	9.5	22,438	5.9	24,642	5.3	5,723	7.4	5,237	3.8
智能汽車電子產品.....	8,128	3.0	10,054	2.7	11,637	2.5	2,220	2.9	2,252	1.6
存儲器.....	48,068	17.8	52,443	13.9	72,313	15.6	11,995	15.6	17,091	12.4
其他(附註).....	3,761	1.4	26,184	6.9	31,489	6.8	4,131	5.4	17,022	12.3
總計.....	<u>269,633</u>	<u>100.0</u>	<u>377,319</u>	<u>100.0</u>	<u>463,145</u>	<u>100.0</u>	<u>76,988</u>	<u>100.0</u>	<u>138,633</u>	<u>100.0</u>

附註：此分部包含智能媒體顯示、智能廣播終端、移動終端、智能汽車電子產品及存儲器生產線所未包含的所有產品。此生產線所涵蓋的產品包含應用於如：光學通訊、安防監控、電力產品、物聯網、智能家居應用、虛擬現實、無人機及機器人的產品。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按分部劃分的毛利及毛利率明細：

產品類型	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
智能媒體顯示.....	6,591	4.1	11,241	5.0	12,106	4.3	2,134	4.4	2,850	4.1
智能廣播終端.....	1,357	4.4	4,188	7.5	3,426	5.9	374	5.8	1,661	5.2
移動終端.....	1,993	7.2	1,582	6.6	1,641	6.2	373	6.1	465	8.2
智能汽車電子產品.....	619	7.1	734	6.8	746	6.0	136	5.8	143	6.0
存儲器.....	2,189	4.4	2,172	4.0	2,995	4.0	462	3.7	685	3.9
其他(附註).....	169	4.3	1,279	4.7	1,312	4.0	127	3.0	872	4.9
總計.....	<u>12,919</u>	4.6	<u>21,197</u>	5.3	<u>22,226</u>	4.6	<u>3,606</u>	4.5	<u>6,676</u>	4.6

附註：此分部包含智能媒體顯示、智能廣播終端、移動終端、智能汽車電子產品及存儲器生產線所並未包含的所有產品。此生產線所涵蓋的產品包含應用於如：光學通訊、安防監控、電力產品、物聯網、智能家居應用、虛擬現實、無人機及機器人的產品。

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們的毛利分別為12.9百萬美元、21.2百萬美元、22.2百萬美元及6.7百萬美元，毛利率分別為4.6%、5.3%、4.6%及4.6%。

根據易觀智庫報告，由於中國地區本土的上游集成電路供應商市場集中且集成電路及其他電子元器件分銷行業競爭激烈，集成電路及其他電子元器件分銷商參與價格競爭十分普遍，因此，中國地區本土的集成電路及其他電子元器件分銷商的毛利率通常介乎3%至8%，普遍低於國際市場競爭者。因此，本集團的毛利率與中國地區本土集成電路及其他電子元器件分銷商的毛利率一致。根據同一份報告，該利潤率亦是由於集成電路及其他電子分銷屬B2B業務，主要服務於大批量採購的忠實客戶。

## 財務資料

根據同一報告，國際集成電路分銷商的毛利率更高，理由如下：(i)國際集成電路分銷商主要為歐美集成電路公司分銷，其進駐集成電路供應商市場早且享有更高利潤率的先入優勢。中國地區本土的集成電路分銷商主要為亞洲、台灣或中國集成電路公司分銷產品，而這些公司為擴大其市場份額而參與價格競爭；(ii)按上段所載，由於中國地區本土該行業競爭激烈，故集成電路分銷商參與了中國地區本土的價格競爭；(iii)國際集成電路分銷商面向歐美等廣大地區市場供應產品，因相關行業協會的保護，利潤率相比中國地區本土普遍更高；及(iv)相比銷售集成電路及其他電子元器件，國際集成電路分銷商通常對利潤率更高的工程支持服務進行收費。

雖然本集團的毛利率相對偏低，但我們於往績記錄期內保持相對穩定的毛利率。根據易觀智庫報告，中國地區本土的集成電路採購市場也預計從2015年的人民幣2.4萬億元增至2018年的人民幣5.2萬億元。根據此報告，按2015年的銷售收入計算，本集團處於領先地位，在中國地區本土所有電子元器件分銷商中位列第八，在中國地區本土主要分銷集成電路的電子元器件分銷商中位列第五。作為與集成電路公司合作並從集成電路公司直接批量採購的授權分銷商，相對貿易公司及零售分銷商而言，更具價格競爭力。鑒於行業競爭激烈，本集團的策略是通過增值服務將我們與其他分銷商區分開來。我們將我們定位為具備向客戶提供工程解決方案及技術支持的強大實力的增值分銷商，因技術不斷升級和電子產品生命週期短而備受電子產品製造商青睞。根據易觀智庫報告，中國地區本土為2015年全球最大的半導體市場，2015年中國地區本土的集成電路及其他電子元器件採購市場為人民幣2.4萬億元。同時，中小企業客戶群體仍然保持具備相當增長潛力的市場，但該市場尚未得到集成電路公司的全面服務且缺乏接觸來自集成電路公司的真正品牌產品的規模。因此，本集團也採取以下策略，以擴大我們的市場份額，尤其是在中小企業市場的市場份額，以及實現可持續增長：(i)我們計劃通過(其中包括)以芯球計劃吸引新創公司成為我們的客戶，擴大中小企業客戶群。請參閱「業務」一節「我們的策略 — 通過芯球計劃為電子行業培育合作生態系統，實現持續增長」和「銷售及營銷 — 營銷和推廣 — 芯球計劃」章節；(ii)我們已推出並將繼續提升和改善我們的電商平台，為中小企業客戶提供獲得我們產品信息、獲得我們的技術支持和與我們交易的便利平台。進一步詳情請參閱「我們的優勢 — 我們的電商平台服務於增長潛力很高的中小企業市場」一節；及(iii)我們計劃加大線上及線下銷售和營銷工作力度，推廣的產品供應及服務並鞏固我們的市場地位。進一步詳情請參閱「業務」中「我們的策略 — 加大線上線下銷售及營銷工作力度，拓展客戶群」一節。

## 財務資料

### 其他收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審計)	
可供出售投資的					
股息及利息收入.....	103	78	180	32	52
銀行利息收入.....	11	19	13	1	1
技術支持服務收入.....	531	399	1,641	97	—
壽險保單利息收入	49	79	109	27	27
其他.....	49	109	58	57	42
	<u>743</u>	<u>684</u>	<u>2,001</u>	<u>214</u>	<u>122</u>

其他收入主要指可供出售投資及銀行存款、技術支持服務收入、壽險保單利息收入及其他的股息及利息收入。2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，其他收入分別為0.7百萬美元、0.7百萬美元、2.0百萬美元及0.1百萬美元。技術支持服務收入主要指基於合約條款向供應商及關聯公司提供技術支持的佣金及特許收入。壽險保單利息收入指所購主要人員保險的利息收入。

### 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審計)	
出售物業、廠房及設備的虧損...	(17)	(22)	—	—	—
沒收一名客戶的按金.....	—	197	—	—	—
外匯(虧損)/收益淨額.....	(53)	(211)	(724)	145	133
	<u>(70)</u>	<u>(36)</u>	<u>(724)</u>	<u>145</u>	<u>133</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他收益及虧損主要指外匯虧損及收益淨額、出售物業、廠房及設備的虧損以及沒收一名客戶的按金。外匯虧損及收益淨額主要為來自我們的運營的匯兌損失及收益。2015財政年度的虧損增長主要是由於人民幣兌美元貶值，因為我們的採購通常以美元結算，而芯智科技深圳對我們客戶的銷售通常以人民幣結算。於2015年第一季度和2016年第一季度，我們錄得外匯淨收益，主要由於在這些期間內人民幣對美元略有升值。為更好地監控我們面臨的外匯損失風險，我們已將以美元結算的採購以及以人民幣結算的銷售之敏感度分析納入我們的每月管理賬目，藉此來強化我們的財務資料披露流程。經慮及該敏感度分析的結果，我們的董事將不時考慮本集團是否有必要採取對沖或其他緩解措施。2014財政年度沒收已收客戶的按金0.2百萬美元，該款項為一次性款項，且往績記錄期內其他期間並未產生這類費用。2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，我們分別錄得其他虧損70,000美元、36,000美元及0.7百萬美元，而我們於2015年第一季度及2016年第一季度則分別錄得其他收益145,000美元及133,000美元。

### 研發開支

研發開支主要包括我們的研發部門外判的研發開支和所產生的僱員成本。2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的研發開支分別為4.8百萬美元、4.5百萬美元、2.1百萬美元及0.6百萬美元。往績記錄期內，我們於2013財政年度及2014財政年度將研發外包予若干外部第三方。2015財政年度及2016年第一季度，我們自主進行研發，未將其外包，以便更好地控制研發質量及成本。因此，於2015財政年度及2016年第一季度，儘管我們的收入有所增加，但我們的研發開支下降。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、租金開支、其他辦公開支及其他。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	千美元	%								
	(未經審計)									
員工成本 . . . .	1,702	44.9	2,239	45.4	3,819	56.0	721	52.8	812	52.9
租賃開支 . . . .	611	16.1	628	12.7	805	11.8	183	13.4	212	13.8
辦公開支 . . . .	223	5.9	126	2.6	358	5.3	32	2.3	57	3.7
招待費 . . . . .	348	9.2	248	5.0	285	4.2	102	7.5	51	3.3
折舊 . . . . .	152	4.0	238	4.8	257	3.8	63	4.6	56	3.7
國內外差旅 . . .	256	6.8	185	3.8	233	3.4	41	3.0	33	2.2
壞賬撥備 . . . .	—	—	371	7.5	183	2.7	—	—	—	—
汽車開支 . . . .	118	3.1	113	2.3	152	2.2	23	1.7	17	1.1
物業管理費 . . .	74	2.0	79	1.6	116	1.7	35	2.6	26	1.7
其他 . . . . .	304	8.0	702	14.3	609	8.9	165	12.1	270	17.6
總計 . . . . .	<u>3,788</u>	<u>100.0</u>	<u>4,929</u>	<u>100.0</u>	<u>6,817</u>	<u>100.0</u>	<u>1,365</u>	<u>100.0</u>	<u>1,534</u>	<u>100.0</u>

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的行政開支分別為3.8百萬美元、4.9百萬美元、6.8百萬美元及1.5百萬美元，分別佔各年度／期間總收入的1.4%、1.2%、1.4%及1.1%。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括員工成本及向客戶發貨的運費。於2013財政年度，我們與多名第三方訂立書面協議（「轉介協議」），據此，我們已向第三方支付轉介費2.0百萬美元。該等費用乃根據協定的金額或成功介紹新客戶帶來的銷售額的特定百分比釐定。此安排為一次性安排，並未於往績記錄期其他年份內發生。第三方為兩名中國內地人士及一家在香港註冊成立的私營公司，且通過該等安排向我們轉介的新客戶通常為在中國註冊成立的公司。根據易觀智庫報告，由於採購市場高度分散及市場信息不完整，集成電路及其他電子元器件分銷商在其業務發展的早期階段通過轉介安排尋找新客戶屬行業慣例。基於我們的律師提供的香港法律意見，鑒於第三方為獨立第三方，而轉介非就他們的任何主要事項或業務作出，且受讓人亦非公職人員，故此轉介協議的



## 財務資料

### (i) 開曼群島／英屬處女群島利得稅

我們毋須繳納開曼群島／英屬處女群島任何稅項。

### (ii) 香港利得稅

往績記錄期內，2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度已按16.5%的稅率就估計應課稅溢利計提香港利得稅。

### (iii) 中國企業所得稅

往績記錄期內，本集團旗下公司已按適用的25%的企業所得稅稅率就估計應課稅溢利計提中國企業所得稅。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，在中國成立的實體在往績記錄期內的稅率為25%。芯智科技深圳經深圳有關部門認證為「高新技術企業」，所以截至2016年止3年內可按15%的優惠稅率繳納中國企業所得稅。

### (iv) 中國預扣所得稅

中國附屬公司向中國境外註冊成立的母公司宣派股息時須繳納10%的預扣稅。

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們的所得稅開支分別為0.4百萬美元、1.7百萬美元、2.1百萬美元及0.5百萬美元，而各期的實際稅率則分別為74.4%、18.8%、23.7%及16.0%。2013財政年度的實際稅率異常高，主要由於我們的一家中國附屬公司因產生更高成本錄得稅前虧損。2013財政年度，因我們中國的一家附屬公司產生稅前虧損1.8百萬美元，我們的實際稅率為74.4%（高於法定稅率）。僅作示意性說明用途，如果這一虧損未列入我們2013年財政年度的稅前利潤，實際稅率則為16.6%（接近我們香港附屬公司的香港法定稅率）。2014財政年度，因境內銷售額增加，上述中國附屬公司稅前虧損降至0.5百萬美元，我們的實際稅率降至18.8%。2015財政年度，我們的實際稅率增加至23.7%，主要因為：(i) 我們上述中國附屬公司的稅前虧損增加0.7百萬美元；(ii) 我們其他附屬公司的稅前虧損2.5百萬美元；及(iii) 2015財政年度不可扣稅開支的稅務影響增加0.2百萬美元。2016年第一季度，我們的實際稅率下降至16.0%，這是因為於2016年第一季度錄得利潤的中國附屬公司未確認的稅務虧損的稅務影響減少47,000美元。

往績記錄期內及直至最後可行日期，我們已全面履行所得稅責任且並無與有關稅務機關存在任何尚未解決的所得稅問題或爭議。

## 財務資料

### 轉讓定價

本集團的主要集團內交易是將芯智國際香港的貨物售予芯智科技深圳。根據本集團現行的轉讓定價政策，就芯智國際香港向芯智科技深圳銷售貨物的集團內部交易而言，芯智科技深圳是本集團的主要運營實體，負責關鍵的研發、銷售與市場推廣活動，擁有本集團的知識產權。芯智科技深圳委聘芯智國際香港作為其有限風險分銷商，負責在香港分銷產品以及開展相關物流及倉儲活動。因此芯智國際香港獲得常規收入，該收入是考慮了根據香港／中國相關轉讓定價指引／條例編製的轉讓定價研究後在合理範圍內釐定。芯智科技深圳享有剩餘利潤／虧損。本公司的相關轉讓定價政策受獨立轉讓定價研究的支持。本集團委聘獨立稅務顧問(香港的國際專業會計師事務所)進行轉讓定價的獨立研究，以評估芯智國際香港與芯智科技深圳的集團內部交易的轉讓定價安排。該轉讓定價研究(涵蓋截至2013年、2014年及2015年12月31日止各年度)顯示上述集團內部交易符合公平原則及香港／中國相關轉讓定價指引／規則的規定。因此，本集團認為轉讓定價政策符合相關司法權區適用的轉讓定價指引／條例，且因此產生稅務風險的可能性相對較低。

### 過往經營業績回顧

#### 2016年第一季度與2015年第一季度的比較

##### 收入

我們的收入由2015年第一季度的80.6百萬美元增加64.7百萬美元(或80.3%)至2016年第一季度的145.3百萬美元，主要是由於：(i)智能廣播終端產品的銷售額增加25.2百萬美元；(ii)智能媒體顯示產品的銷售額增加20.9百萬美元；及(iii)其他產品的銷售額增加13.6百萬美元。

我們的智能廣播終端產品於2016年第一季度的銷售額較2015年第一季度增長25.2百萬美元，這主要由於其銷量從2015年第一季度的3百萬件增長至2016年第一季度的15百萬件。該增長主要由於(i)於2016年第一季度向我們其中一名新晉前五大客戶(主要從事電信及相關設備製造)及另一名前五大客戶(專注於提供數字電視相關產品及服務)的銷量分別增長3.6百萬件及2.6百萬件，以滿足中國對機頂盒廣播標準提高的需求，從而導致對他們的銷售額分別增長10.4百萬美元及5.8百萬美元；(ii)一名客戶(主要提供投影儀等顯示產品)的銷量增長1.6百萬件，以滿足其自身需求的增加，從而使得對其銷售額增長3.4百萬美元。

## 財務資料

我們的智能媒體顯示產品於2016年第一季度的銷售額相比2015年第一季度增加20.9百萬美元，主要是由於其銷量從2015年第一季度的22百萬件增加至2016年第一季度的30百萬件，增長主要由於：(i)2016年第一季度對往績記錄期內我們的前五大客戶之一(主要從事液晶電視主板設計與開發)的銷量增加16百萬件，以滿足其自身需求的增加，且售予其的產品種類也更為廣泛，從而使來自其的收入增加35.6百萬美元；(ii)於2016年第一季度對客戶C的銷量增加3百萬件，以滿足其自身需求的增加，從而使來自客戶C的收入增加12.4百萬美元。由於某些客戶因業務需要而減少採購定單，其貢獻的銷售額減少，從而部分抵銷了增幅。

我們的其他產品於2016年第一季度的銷售額相比2015年第一季度增加13.6百萬美元，主要是由於其銷量從2015年第一季度的16百萬件增加5百萬件至2016年第一季度的21百萬件。增長主要由於向往績記錄期內我們的前五大客戶之一(「客戶J」)(主要從事手機解決方案的生產及銷售)銷售用於移動通信的產品的銷量增長2.2百萬件，以滿足其自身需求的增加，從而使得對其銷售額增長13.5百萬美元。

平均售價由2015年第一季度的單價1.3美元增至2016年第一季度的單價1.5美元，主要是由於(i)由於向客戶C銷售的若干產品(平均售價較高，為每件4.5美元)的銷量增加1.3百萬件，智能媒體顯示器產品的單位售價從2015年第一季度的單價2.2美元上升至2016年第一季度的單價2.3美元；及(ii)由於對客戶J銷售的產品(用於移動通訊)的平均售價較高，其他產品的單位售價從2015年第一季度的單價0.3美元上升至2016年第一季度的單價0.8美元；智能廣播終端產品的平均售價下降部分抵銷了增幅，其平均售價從2015年第一季度的單價2.3美元下降至2016年第一季度的單價2.2美元，主要是由於我們在2015年第四季度引進的產品(平均售價範圍為每件0.1美元至0.3美元)的銷量增加4.0百萬件。

### 銷售成本

銷售成本為存貨成本。我們的銷售成本由2015年第一季度的77.0百萬美元增加61.6百萬美元(或80.1%)至2016年第一季度的138.6百萬美元，主要是由於採購量隨著所出售產品數量的增加而增加。

### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2015年第一季度的3.6百萬美元增加3.1百萬美元(或85.1%)至2016年第一季度的6.7百萬美元。毛利率於2015年第一季度及2016年第一季度保持相對穩定，分別為4.5%及4.6%，由以下原因共同所致：(i)儘管我們移動終端產品的平均售價下降，但由於市場狀況變化，使得單位採購價格下降，此部分產品的毛利率從2015年第一季度的6.1%增至2016年第一季度的8.2%；及(ii)智能媒體顯示產品的毛利率由2015年第一季度的4.4%降至2016年第一季度的4.1%，主要由於向客戶C銷售的毛利率較低的產品數量增加。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入從2015年第一季度的214,000美元減少92,000美元或43.0%至2016年第一季度的122,000美元，主要由於技術支持服務收入減少97,000美元。

### 其他收益及虧損

其他收益於2015年第一季度及2016年第一季度均保持相對穩定，分別為145,000美元和133,000美元，主要是由於期內人民幣兌美元輕微升值導致外匯兌換淨收益輕微減少12,000美元。

### 研發開支

研發開支從2015年第一季度的0.8百萬美元下降0.2百萬美元或25.6%至2016年第一季度的0.6百萬美元，主要得益於我們的成本控制措施，即通過自身的部門進行研發，而於2015年第一季度則將部分研發項目外包給第三方。

### 行政開支

行政開支從2015年第一季度的1.4百萬美元增加169,000美元或12.4%至2016年第一季度的1.5百萬美元，主要是由於2016年第1季度員工人數增加及年度薪資調整，導致員工成本增加0.1百萬美元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支保持相對穩定，於2015年第一季度及2016年第一季度分別為0.7百萬美元及0.8百萬美元。

### [編纂]開支

2016年第一季度[編纂]開支為[編纂]美元，而截至2015年12月31日止三個年度內沒有產生此項開支。

### 融資成本

融資成本由2015年第一季度的0.3百萬美元增加0.4百萬美元至2016年第一季度的0.7百萬美元，主要是由於2016年第一季度銀行借款平均結餘有所增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由2015年第一季度的0.2百萬美元增加0.3百萬美元(或148.4%)至2016年第一季度的0.5百萬美元，主要是由於應課稅收入隨收益增加而增加。2016年第一季度的實際稅率由2015年第一季度的21.4%下降到16.0%，主要是因為我們的中國附屬公司於2016年第一季度錄得利潤，未確認稅項虧損的所得稅影響減少47,000美元。

## 財務資料

### 期內利潤

鑒於上文所述，期內利潤從2015年第一季度的0.7百萬美元增加至2016年第一季度的2.4百萬美元。我們的淨利潤率也從2015年第一季度的0.8%升至2016年第一季度的1.6%，主要由於(i)採取成本控制措施，使得行政開支佔收入的比例從2015年第一季度的1.7%降至2016年第一季度的1.1%；(ii)研發開支減少；及(iii)儘管2016年產生了【編纂】開支，實際稅率有所下降。

### 2015財政年度與2014財政年度的比較

#### 收入

我們的收入由2014財政年度的398.5百萬美元增加86.9百萬美元(或21.8%)至2015財政年度的485.4百萬美元，主要是由於：(i)智能媒體顯示產品的銷售額增加55.3百萬美元；及(ii)存儲器產品的銷售額增加20.5百萬美元。

我們的智能媒體顯示產品於2015財政年度的銷售額相比2014財政年度增加55.3百萬美元，主要是由於其銷量從2014財政年度的85百萬件增加至2015財政年度的136百萬件，該增長主要由於：(i)2015財政年度我們最大的客戶(主要從事液晶電視主板設計與開發)2015財政年度的銷量增加40.9百萬件，以滿足自身需求的增加，且售予該客戶的產品種類也更為廣泛，從而導致來自該客戶的收入增加42.8百萬美元；(ii)於2015財政年度對客戶C(從2014財政年度下半年開始向我們採購產品)的銷量增加3.9百萬件導致來自客戶C的收入增加22.3百萬美元。由於某些客戶因業務需要而產生的採購定單減少，其貢獻的銷售額減少，從而部分抵銷了增幅。

我們的存儲器產品於2015財政年度的銷售額相比2014財政年度增加20.7百萬美元，主要是由於若干客戶因業務需要而增加採購訂單，使得銷量增加12百萬件。

平均售價從2014財政年度的單價1.4美元下降至2015財政年度的單價1.3美元，主要是由於智能媒體顯示產品的單位售價從2014財政年度的單價2.6美元下降至2015財政年度的單價2.1美元，這是因為我們沒有提供此產品類型的新產品，而此類產品價格隨著時間推移顯示出下滑趨勢。該下降部分被智能廣播終端產品的平均售價增長所抵銷，智能廣播終端產品的平均售價從2014財政年度的單價2.0美元上升至2015財政年度的單價2.3美元，主要是由於2015財政年度向客戶提供了新型產品。

#### 銷售成本

銷售成本為存貨成本。我們的銷售成本由2014財政年度的377.3百萬美元增加85.8百萬美元(或22.7%)至2015財政年度的463.1百萬美元，主要是由於採購量隨著所出售單位數量的增加而增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由2014財政年度的21.2百萬美元增加1.0百萬美元(或4.9%)至2015財政年度的22.2百萬美元。毛利率從2014財政年度的5.3%降至2015財政年度的4.6%，這是由於：(i)我們的智能媒體顯示因平均售價下降，毛利率從2014財政年度的5.0%降至2015財政年度的4.3%；及(ii)儘管我們智能廣播終端產品的平均售價提高，但由於未出現本節「過往經營業績回顧 — 2014財政年度與2013財政年度的比較 — 收益」提及的對我們若干新中小企業客戶的毛利率相對較高之一次性銷售，以及向藍籌客戶的銷售額佔智能廣播終端產品銷售總額的比例提高(因藍籌客戶大量採購，我們通常給予其較低毛利率)，此產品分部的毛利率從2014財政年度的7.5%降至2015財政年度的5.9%。

### 其他收入

其他收入由2014財政年度的0.7百萬美元增加1.3百萬美元(或192.5%)至2015財政年度的2.0百萬美元，主要是由於(i)來自供應商及關聯公司的技術支持服務訂單數量增加，技術支持服務收入增加1.2百萬美元；及(ii) 2015財政年度購買可供出售投資，可供出售投資(包括在香港上市的債券及未上市投資基金)的股息及利息收入增加0.1百萬美元。

### 其他收益及虧損

其他虧損由2014財政年度的36,000美元增加0.7百萬美元(或1,911.1%)至2015財政年度的0.7百萬美元，主要是由於年內人民幣兌美元貶值導致外匯淨損失增加0.5百萬美元。2014財政年度沒收了一名客戶的按金0.2百萬美元(為一次性收入)，從而部分抵銷了增幅。

### 研發開支

研發開支從2014財政年度的4.5百萬美元下降2.4百萬美元(或52.7%)至2015財政年度的2.1百萬美元，主要得益於我們的成本控制措施，即通過自身的部門進行研發，而於2014財政年度則將部分研發項目外包給第三方。

### 行政開支

行政開支從2014財政年度的4.9百萬美元增加1.9百萬美元(或38.3%)至2015財政年度的6.8百萬美元，主要是由於員工人數增加、薪資上漲，導致員工成本增加1.6百萬美元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支保持相對穩定，於2014財政年度及2015財政年度分別為2.4百萬美元及2.6百萬美元。

## 財務資料

### **[編纂]開支**

2015財政年度**[編纂]**開支為**[編纂]**美元，而往績記錄期內其他年度沒有產生此項開支。

### **融資成本**

融資成本由2014財政年度的1.0百萬美元增加0.8百萬美元至2015財政年度的1.8百萬美元，主要是由於2015財政年度內銀行借款平均結餘有所增加。

### **所得稅開支**

所得稅開支由2014財政年度的1.7百萬美元增加0.4百萬美元(或25.4%)至2015財政年度的2.1百萬美元，主要是由於應課稅收入隨收入增加而增加。實際稅率由2014財政年度的18.8%增加到2015財政年度的23.7%，主要是因為**[編纂]**開支導致不可減免稅收的開支增加。

### **年度利潤**

鑒於上文所述，年度利潤從2014財政年度的7.4百萬美元降至2015財政年度的6.9百萬美元。我們的淨利潤率也有所下降，從2014財政年度的1.9%降至2015財政年度的1.4%，主要由於毛利率從2014財政年度的5.3%下降至2015財政年度的4.6%以及**[編纂]**開支增加了**[編纂]**美元。由於我們努力進行成本控制，降低了研發開支，從而部分抵銷了利潤的下降。

## **2014財政年度與2013財政年度的比較**

### **收入**

我們的收入由2013財政年度的282.6百萬美元增加115.9百萬美元(或41.0%)至2014財政年度的398.5百萬美元，主要是由於(i)智能媒體顯示產品的銷售額增加64.4百萬美元；及(ii)智能廣播終端產品的銷售額增加25.2百萬美元。移動終端產品的銷售額減少3.5百萬美元，部分抵銷了增幅。

我們智能媒體顯示產品於2014財政年度的銷售額相比2013財政年度增加64.4百萬美元，主要是由於銷量從2013財政年度的66百萬件增加至2014財政年度的85百萬件。該增長主要來自：(i)由於新項目或項目總數的增加，2014財政年度我們最大的客戶增加訂單量12.0百萬件以滿足自身需求，且售予該客戶的產品種類也更為廣泛，從而導致對該客戶的銷售額增加36.6百萬美元；(ii)2014財政年度我們的第二大客戶(製造電視及相關產品)增加訂單量1.8百萬件以滿足自身需求的增加，從而導致對其的銷售額增加14.6百萬美元；及(iii)客戶C(自2014年下半年開始向我們採購產品)於2014財政年度採購3.7百萬件，對其的銷售額增加21.5百萬美元。部分客戶為滿足業務所需而產生的採購訂單減少，故其貢獻的銷售額減少，從而部分抵銷了增幅。

## 財務資料

我們的智能廣播終端產品於2014財政年度的銷售額相比2013財政年度增加25.2百萬美元，主要由於部分現有客戶訂單增加而銷量增加16百萬件和新客戶增加。於2014財政年度，我們收到若干主要新中小企業客戶的若干一次性訂單，訂單金額為18.8百萬美元。該等一次性銷售的平均毛利率為10.3%，相對較高。因佔智能廣播終端產品銷售總額的33.6%，該10.3%的毛利率是我們的智能廣播終端產品的毛利率增至7.5%的主要驅動因素。

平均售價由2013財政年度的單價1.6美元降至2014財政年度的單價1.4美元。輕微下降主要是由於智能廣播終端產品的單位售價從2013財政年度的單價2.5美元下降至2014財政年度的單價2.0美元，這是因為2014財政年度新型號產品的推出，令部分現有型號產品售價降低。智能媒體顯示產品的平均售價上升部分抵銷了降幅，其平均售價從2013財政年度的單價2.4美元上升至2014財政年度的單價2.6美元，主要是由2014財政年度推出的新型號產品的售價相對較高所致。

### 銷售成本

銷售成本由2013財政年度的269.6百萬美元增加107.7百萬美元(或39.9%)至2014財政年度的377.3百萬美元，主要是由於採購量隨著銷量的增加而增加。

### 毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由2013財政年度的12.9百萬美元增加8.3百萬美元(或64.1%)至2014財政年度的21.2百萬美元。毛利率由2013財政年度的4.6%上升至2014財政年度的5.3%，主要是由於(i)因所採購的存貨成本減少，智能媒體顯示產品的毛利率從2013財政年度的4.1%增至2014財政年度的5.0%；及(ii)如本節「過往經營業績回顧 — 2014財政年度與2013財政年度的比較 — 收入」一段所提及，由於我們將若干高利潤率產品一次性銷售予若干中小企業新客戶，智能播放終端產品銷售的毛利率從2013財政年度的4.4%增至2014財政年度的7.5%。

### 其他收入

其他收入相對保持穩定，2013財政年度和2014財政年度均為0.7百萬美元。

### 其他收益及虧損

其他虧損由2013財政年度的70,000美元減少34,000美元(或48.6%)至2014財政年度的36,000美元，主要是由於2014年財政年度沒收一名客戶按金0.2百萬美元(一次性收入)。年內人民幣兌美元升值導致淨外匯收益增加0.1百萬美元，部分抵銷了降幅。

## 財務資料

### 研發開支

2013財政年度及2014財政年度的研發開支相對穩定，分別為4.8百萬美元及4.5百萬美元。

### 行政開支

行政開支由2013財政年度的3.8百萬美元增加1.1百萬美元(或30.1%)至2014財政年度的4.9百萬美元，主要是由於(i)僱員人數和薪金增加導致僱員成本增加0.5百萬美元及(ii)我們對一年以上的過期結餘作出一般撥備，壞賬撥備增加了0.4百萬美元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支從2013財政年度的4.2百萬美元減少1.8百萬美元(或43.3%)至2014財政年度的2.4百萬美元，主要是由於缺少向第三方支付給我們介紹新客戶的介紹費2.0百萬美元。該筆介紹費為2013財政年度的一次性開支，並未於往績記錄期內其他期間內發生。

### 融資成本

融資成本由2013財政年度的0.4百萬美元增加0.6百萬美元至截至2014年12月31日止年度的1.0百萬美元，主要是由於2014財政年度平均銀行借款結餘增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由2013財政年度的0.4百萬美元增加1.3百萬美元(或351.6%)至2014財政年度的1.7百萬美元，主要是由於2014財政年度應課稅收入增加。由於2013財政年度，我們的中國附屬公司產生虧損，因此我們的2013財政年度實際稅率為74.4%，並於2014財政年度降至18.8%。

### 年度利潤

鑑於上文所述，年度利潤由2013財政年度的0.1百萬美元增加7.3百萬美元至2014財政年度的7.4百萬美元。淨利潤率由2013財政年度的0.05%增加至2014財政年度的1.9%，主要是由於(i)我們的毛利率由2013財政年度的4.6%增加至2014財政年度的5.3%；及(ii)2014財政年度銷售及營銷開支佔收益比例減小。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

我們的現金主要用於支付自供應商採購存貨、員工成本、各項經營開支，並已由我們的經營所得現金、銀行借款、關連公司及董事墊款提供資金。【編纂】完成後，我們現時預計未來本集團的資源及現金使用不會出現任何重大變動，惟我們可能將【編纂】所得款項的額外資金用於實施未來計劃（詳情載於本文件「未來計劃及所得款項用途」一節），而不會倚賴董事或關連公司墊款。

下表概述我們於所示期間的現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
經營活動(使用的)產生的現金淨額 . . . . .	(4,533)	(5,577)	(9,034)	8,483	5,154
投資活動(使用的)產生的現金淨額 . . . . .	(2,159)	(3,419)	(4,184)	113	(4,926)
融資活動所得(使用的)現金淨額 . . . . .	7,151	7,943	15,603	(6,911)	751
現金及現金等價物增加(減少)淨額 . . . . .	459	(1,053)	2,385	1,685	979
年初/期初現金及現金等價物 . . . . .	2,307	2,782	1,737	1,737	4,137
匯率變動的影響 . . . . .	16	8	15	3	(4)
年末/期末現金及現金等價物 . . . . .	<u>2,782</u>	<u>1,737</u>	<u>4,137</u>	<u>3,425</u>	<u>5,112</u>

#### 經營活動

往績記錄期內，我們的經營活動所得現金流入主要來自存貨銷售所得款項。我們的經營活動所用現金流出主要用於存貨採購、僱員成本及其他開支。

## 財務資料

2016年第一季度，我們的經營活動所得現金淨額為5.2百萬美元，主要是由於同期產生除稅前利潤2.8百萬美元所致，除稅前利潤主要是由於客戶結算截至2015年12月31日的結餘導致貿易應收款項及應收票據減少9.7百萬美元。部分被以下因素抵銷(i)主要因為向供應商支付截至2015年12月31日的結餘導致貿易應付款項減少3.8百萬美元；及(ii)主要由於我們向芯智科技深圳採購存貨增加(使未來增值稅得以扣減)，從而使應退增值稅增加1.4百萬美元，導致按金、預付款項與其他應收款項增加2.2百萬美元；和(iii)銷售額上升而購買存貨導致存貨增加1.1百萬美元。

2015財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為9.0百萬美元，主要是由於本年度產生稅前利潤9.0百萬美元，而稅前利潤的產生主要是由於向若干客戶授出較長信貸期，貿易應收款項及應收票據增加42.8百萬美元，惟部分因以下原因而被抵銷：(i)年內為完成預期新增訂單增加採購，導致貿易應付款項增加21.2百萬美元；及(ii)由於訂單增加導致我們從客戶收到的按金增加1.4百萬美元及應計費用增加1.8百萬美元(主要是由於應計員工花紅增加)，從而使其他應付款項及應計費用增加4.7百萬美元。

2014財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為5.6百萬美元，主要是由於本年度產生稅前利潤9.1百萬美元，而稅前利潤的產生主要是由於(i)臨近年底收入增長，貿易應收款項及應收票據增加9.8百萬美元；及(ii)為完成客戶訂單增加存貨6.7百萬美元。

2013財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為4.5百萬美元，主要是由於本年度產生稅前利潤0.5百萬美元，而稅前利潤的產生主要是由於臨近年底收入增長，貿易應付款項及應付票據增加12.5百萬美元。年內為完成新增訂單增加採購而導致貿易應付款項增加7.3百萬美元部分抵銷了增幅。

### 投資活動

往績記錄期內，我們投資活動所得現金流入主要來自提取有抵押銀行存款所得款項。我們的投資活動所用現金流出主要用於置存有抵押銀行存款及購買可供出售投資。

2016年第一季度，我們的投資活動所用現金淨額為4.9百萬美元，主要是由於(i)置存有抵押銀行存款5.0百萬美元為備用信用證作出擔保；及(ii)購買投資基金使得可供出售投資增加2.7百萬美元，但部分被提取2.1百萬美元有抵押銀行存款所抵銷。

2015財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為4.2百萬美元，主要是由於(i)置存有抵押銀行存款8.7百萬美元以獲取銀行借款；及(ii)購買可供出售投資4.4百萬美元，惟部分被提取8.2百萬美元有抵押銀行存款所抵銷。

## 財務資料

2014財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為3.4百萬美元，主要是由於(i)置存有抵押銀行存款2.3百萬美元以獲取銀行借款；及(ii)壽險保單預付款1.5百萬美元，惟部分被提取1.3百萬美元有抵押銀行存款所抵銷。

2013財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為2.2百萬美元，主要是由於(i)置存有抵押銀行存款3.0百萬美元以獲取銀行借款，惟部分被出售可供出售投資所得款項0.8百萬美元所抵銷。

### 融資活動

往績記錄期內，我們的融資活動所得現金流入主要來自銀行借款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要用於償還借款。

2016年第一季度，我們的融資活動所得現金淨額為0.8百萬美元，主要是由於(i)籌得借款33.2百萬美元用於擴大經營；(ii)利用附追索權的保理貿易應收款項從主要往來銀行籌得資金65.4百萬美元；及(iii)一名董事墊款4.4百萬美元，但部分被(i)償還借款32.1百萬美元；(ii)向主要往來銀行償還具追索權的保理貿易應收款項61.7百萬美元；(iii)償還一名董事4.2百萬美元；及(iv)宣派股息4.0百萬美元所抵銷。

2015財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為15.6百萬美元，主要是由於(i)利用附追索權的保理貿易應收款項從主要往來銀行籌得資金224.7百萬美元；(ii)籌得借款101.4百萬美元用於擴大經營；及(iii)一名董事墊款3.7百萬美元，惟部分被(i)向主要往來銀行償還具追索權的保理貿易應收款項211.1百萬美元；(ii)償還借款96.2百萬美元；及(iii)償還一名董事3.2百萬美元抵銷。

2014財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為7.9百萬美元，主要是由於(i)利用附追索權的保理貿易應收款項從主要往來銀行籌得資金76.8百萬美元；及(ii)籌得借款57.0百萬美元用於擴大經營，惟部分被(i)償還具追索權的保理貿易應收款項71.4百萬美元；(ii)償還借款51.7百萬美元；及(iii)分別償還我們的關聯公司及一名董事5.6百萬美元及2.5百萬美元所抵銷。

2013財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為7.2百萬美元，主要是由於(i)籌得借款26.2百萬美元用於擴大經營；(ii)一名董事及關聯公司分別墊款6.3百萬美元及3.4百萬美元；及(iii)利用附追索權的保理貿易應收款項從主要往來銀行籌得資金淨額1.9百萬美元，惟部分被(i)償還借款25.8百萬美元；及(ii)償還一名董事2.4百萬美元所抵銷。

## 財務資料

儘管我們於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度分別錄得經營活動現金流出4.5百萬美元、5.6百萬美元及9.0百萬美元，我們的董事認為，由於(i)為減少產生自經營活動的現金注入及現金流出的不一致，我們一直致力於提高來自主要供應商的信貸限額；及(ii)我們通過提高銀行融資總額以滿足經營需要的經驗，我們能夠在未來至少12個月內滿足自身的流動資金及流動性需求。2016年1月，我們從主要往來銀行獲得金額為3.0百萬美元的額外銀行融資。因此，出於上述考慮，董事認為，我們擁有充足的資金，可在財務責任到期時全數履行相關財務責任。

### 流動資產淨額

於2013年、2014年、2015年12月31日、2016年3月31日及2016年7月31日，我們分別錄得流動資產淨額9.7百萬美元、14.9百萬美元、14.1百萬美元、14.4百萬美元及14.5百萬美元。下表分別載列於所示日期我們的流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日			於3月31日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	9,661	16,330	17,863	18,978	31,627
貿易應收款項及應收票據.....	32,032	41,521	84,222	74,407	93,643
按金、預付款及其他應收款項...	1,398	898	1,192	3,396	5,015
應收董事款項.....	10	843	381	—	—
應收關聯公司款項.....	1,005	605	2,099	1,690	1,562
可收回稅項.....	3	—	—	—	—
有抵押銀行存款.....	4,892	5,855	6,359	9,263	20,485
銀行結餘及現金.....	2,782	1,737	4,137	5,112	4,769
	<u>51,783</u>	<u>67,789</u>	<u>116,253</u>	<u>112,846</u>	<u>157,101</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項.....	26,070	24,881	46,281	42,395	70,379
其他應付款項及應計費用.....	5,408	6,491	11,264	10,605	9,434
應付董事款項.....	1,755	600	600	399	382
應付關聯公司款項.....	530	653	—	—	—
應付股息.....	—	—	4,000	—	3,000
稅項負債.....	835	2,182	3,093	3,321	975
借款.....	7,490	18,104	36,889	41,698	58,447
	<u>42,088</u>	<u>52,911</u>	<u>102,127</u>	<u>98,418</u>	<u>142,617</u>
<b>流動資產淨額.....</b>	<u>9,695</u>	<u>14,878</u>	<u>14,126</u>	<u>14,428</u>	<u>14,484</u>

## 財務資料

我們的流動資產淨額由2013年12月31日的9.7百萬美元增加至2014年12月31日的14.9百萬美元，主要是由於(i)隨著收入的增長，貿易應收款項及應收票據以及存貨分別增加9.5百萬美元及6.7百萬美元；(ii)貿易應付款項減少1.2百萬美元。增幅部分被借款增加10.6百萬美元所抵銷，借款增加主要是由於隨著採購增加，附追索權的保理貿易應收賬款項抵押銀行借款所致。

於2015年12月31日，我們的流動資產淨額減少至14.1百萬美元，主要是由於(i)貿易應付款項增加21.4百萬美元，主要是由於我們採購量的增加；(ii)借款增加18.8百萬美元，主要是由於採購增加，附追索權的保理貿易應收賬款項抵押銀行借款所致；及(iii)其他應付款項及應計費用增加4.8百萬美元。隨著收入的增長，貿易應收款項及應收票據增加42.7百萬美元，部分抵銷了減幅。

我們的流動資產淨額隨後增加至2016年3月31日的14.4百萬美元，主要是由於(i)我們向供應商支付截至2015年12月31日的貿易應付款項餘額，導致貿易應付款項減少3.9百萬美元；(ii)有抵押銀行存款結餘增加2.9百萬美元(用於對採購存貨的備用信用證作出擔保)；及(iii)銷售額上升而採購存貨導致存貨增加1.1百萬美元。增幅部分被以下因素所抵銷：(i)銷售季節性及客戶結算截至2015年12月31日的結餘導致2016年第1季度的銷售額較2015財政年度最後一個季度減少致使貿易應收款項減少9.8百萬美元；及(ii)為增加採購而產生的附追索權的保理貿易應收款項的有抵押銀行借款導致借款增加4.8百萬美元。

於2016年7月31日，我們的流動資產淨額增至14.5百萬美元，增幅主要是由於(i)我們的備用信用證增加(因我們的採購量增加)所導致的抵押銀行存款增加11.2百萬美元；及(ii)銷售額上升致使採購增加進而導致存貨增加12.6百萬美元。增幅部分被(i)貿易應付款項增加28.0百萬美元(主要是銷售額上升致使採購量增加)，及(ii)借款增加16.7百萬美元所抵銷。

### 流動負債

往績記錄期內本集團流動負債增加，主要由於本集團向獲授本集團信貸的客戶銷售的產品增加，從而導致本集團借款增加。由於對客戶的銷售及向其授出的信貸增加，本集團使用較多借款用於向供應商採購，並償還貿易應付賬款以支持銷售的增加。

如本節「銀行借款」一節所載，本集團增加的銀行借款主要為附追索權的保理貿易應收款項的有抵押銀行借款，這表明本集團的流動負債隨著對獲授本集團信貸的客戶的銷售增加而增加。如果本集團的銷量並無增加，銀行借款增幅亦將減小。

## 財務資料

如本節「貿易應收賬款及應收票據」一節所載，本集團的貿易應收賬款及應收票據平均周轉天數由2014年的34天分別增加至2015年及2016年第1季度的47天及49天，主要是由於本集團向部分客戶授出月末起計60天的較長信貸期，其中一名客戶在2014財政年度末開始向本集團大幅增加採購量，使得截至2015年12月31日貿易應收賬款及應收票據增加。儘管我們於2016年3月31日的貿易應收款項及應收票據較2015年12月31日略減9.8百萬美元，我們的周轉天數因截至2015年12月31日的貿易應收款項及應收票據增加而增至49天。因此，應收賬款周轉天數增加的主要原因並非客戶較長時間延遲向本集團付款的總體趨勢所致。於2016年3月31日及2016年6月30日，本集團應收獲較長信貸期的相關客戶於2015年12月31日及2016年3月31日的貿易應收賬款及應收票據中，94.1%及100%已經分別結算。

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年3月31日，就個別已減值貿易應收賬款作出的撥備分別為零、0.3百萬美元、0.1百萬美元及0.1百萬美元。於2015年12月31日逾期超過60天的貿易應收賬款為0.3百萬美元，僅佔於2015年12月31日所有貿易應收賬款的0.4%。此外，於2016年3月31日，本集團於2015年12月31日未收回的貿易應收賬款中，96.4%已結算，而於2016年7月31日，於2016年3月31日未收回的貿易應收賬款中，99.6%已結算。上文表明，本集團大部分貿易應收賬款隨後均由客戶結算，且本集團的貿易應收賬款保持較低的減值率。

如本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所載，本集團擬將約[編纂]港元用於一般營運資金。基於以上所述，董事認為，我們擁有充足的資金，可在財務責任到期時充分履行相關責任。

### 營運資金

經考慮我們現時可供使用的財務資源(包括內部產生的資金、可利用銀行融資及估計[編纂][編纂])，董事確認，我們有充裕的營運資金，足以滿足現時及自本文件日期起計未來至少12個月的營運資金需要。

除本文件披露者外，董事並不知悉任何可能對我們流動資金產生重大影響的其他因素。有關滿足我們現有營運及為未來計劃提供資金的必要資金詳情載於本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干項目概況

#### 可供出售投資

於往績記錄期內，我們投資了某些在香港上市的債務證券以及非上市投資基金。下表載列在所示日期我們的可供出售投資明細：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
上市投資：				
–在香港上市的債務證券 . . . . .	554	1,239	1,235	1,356
上市投資：				
–投資基金A . . . . .	1,132	1,142	1,060	1,081
–投資基金B . . . . .	–	–	3,530	5,496
	<u>1,686</u>	<u>2,381</u>	<u>5,825</u>	<u>7,933</u>

我們在香港的已上市債務證券指在香港上市的債券及存單，以美元和人民幣計價。於2015年12月31日餘額的固定利息為3.3%與5.1%，將分別於2016年2月及2019年5月到期。於2016年第1季度，我們購買了人民幣5百萬元、固定利息為3.68%及將於2016年10月到期的香港上市債務證券。我們非上市投資主要指主要投資亞洲債券及其他債務證券的單位信託投資與主要投資美國國債及按揭證券的單位信託投資，以美元和港元計價，截至2016年3月31日，其收益率為3.04%至5.11%，無固定期限。我們的可供出售投資由2013年12月31日的1.7百萬美元增加至2014年12月31日的2.4百萬美元，主要是由於已於香港上市的債券證券（即一家香港上市公司的存單）增加。我們的可供出售投資隨後於2015年12月31日及2016年3月31日進一步增至5.8百萬美元及7.9百萬美元，主要是由於上市投資基金增加。於各報告期，我們的可供出售投資金額是通過活躍市場報價計算得出，或基於基金的資產淨值，參考相關投資組合的可觀察價格（報價），調整相關開支後釐定。公平值的增加已在各報告期撥入投資重估儲備，而公平值的減少從投資重估儲備扣除。於往績記錄期內，所有可供出售投資都已抵押，作為我們銀行借款的擔保。

## 財務資料

我們通常按照我們的一家主要往來銀行的要求進行投資，以為獲得銀行貸款提供質押證券。就除上述用途之外的目的作出的投資須經我們的董事會批准。我們採用了一套財政投資政策，其中載列我們投資活動的整體原則及具體審批程序。此政策其中包括以下內容：

- 禁止投資中等或高風險產品(如穆迪B評級以上)；
- 投資應為非投機性且有一定收益率，投資活動的主要目的是賺取一定的收益率；
- 投資應僅於我們擁有毋須用作未來一到三個月內日常運營的現金盈餘的情況下進行。

我們的財務部負責對我們投資活動的預期效益及潛在風險進行初步評估及分析，整理從銀行獲取的相關數據及信息。我們的投資決定依情況且經審慎週詳考慮許多因素後而定，包括但不限於市場狀況、經濟發展狀況、預期投資條件、投資成本、投資期限及預期效益及投資潛在虧損。雖然沒有明文規定選定投資活動對象的具體標準，但我們只投資預期有合理收益率的債務證券及投資基金。

訂立或出售金額為**1.0**百萬美元或以下的投資前必須獲得首席財務官與行政總裁共同發出的正式批准，而訂立或出售金額為**1.0**百萬美元以上的投資前必須獲得董事會的正式批准。我們的財務部也會負責向董事報告我們投資活動情況。報告內容應包括總投資收益。

### 存貨

我們的存貨包括我們自供應商採購的待出售製成品。為盡量降低存貨風險，我們定期檢討我們的存貨水平並進行賬齡分析。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們及時交付滿足市場需求的產品，而不會限制流動資金。

我們的存貨結餘由**2013年12月31日**的**9.7**百萬美元增加至**2014年12月31日**的**16.3**百萬美元，主要是由於為完成預期新增訂單導致我們採購增加。於**2015年12月31日**及**2016年3月31日**，我們的存貨結餘分別增至**17.9**百萬美元及**19.0**百萬美元，主要是由於為完成預期新增訂單導致我們採購增加。

## 財務資料

我們也定期審閱滯銷存貨、陳舊或市值下降的庫存水平。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被鑑定為陳舊時，將作出撥備。往績記錄期內，於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日作出的存貨撥備分別為0.7百萬美元、0.2百萬美元、0.4百萬美元及0.4百萬美元。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	13	13	13	12

(1) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的平均存貨週轉天數乃按有關年度／期間的期初及期末存貨結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以365天/90天計算得出。

我們的平均存貨週轉天數維持穩定，2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度均為13天，而2016年第一季度為12天。

截至2016年7月31日，於2016年3月31日的存貨16.8百萬美元或88.4%已售出或動用。

### 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包括應收客戶的貿易款項。

下表載列所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收賬款 .....	30,886	41,749	84,342	74,527
減：呆賬撥備 .....	—	(346)	(120)	(120)
淨額 .....	30,886	41,403	84,222	74,407
應收票據 .....	1,146	118	—	—
	<u>32,032</u>	<u>41,521</u>	<u>84,222</u>	<u>74,407</u>

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2013年12月31日的32.0百萬美元增加至2014年12月31日的41.5百萬美元，並於2015年12月31日進一步增加至84.2百萬美元，與我們的收入增長一致。我們授予部分客戶自月末起計60天的較長信貸期，其中一名客戶自2014財政年度末開始向我們大量下單，因此截至2015年12月31日我們的貿易應收款項及應收票據出現增長。由於季節因素，大部分貸款一般於每年年末後的一個或兩個月到期，所以我們每年年末的貿易應收款項較高。我們的貿易應收款項及應收票據淨額隨後減少至74.4百萬美元，主要由於我們的客戶結算了截至2015年12月31日的貿易應收款項餘額及2016年第1季度的收入及貿易應收款項因銷售季節性原因較2015財政年度最後一個季度增幅相對減少。

我們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，本集團會實行內部信貸評估政策以評估潛在客戶的信貸質素，並為客戶界定信貸限額及信貸期。主要客戶的信貸期一般為0至60天。各客戶均設有最高信貸限額。我們致力嚴格控制其未收回應收款項，並設立信貸控制部門務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期核查逾期結餘。我們一般不要求任何抵押品作擔保。

我們有關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，需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核查貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並就逾期結餘的可收回程度進行評估。經全面考慮各項貿易應收款項的性質及其可回收程度後，我們已對若干逾期長的貿易應收款項作出減值撥備，以確保我們的資產質量。於2014年12月31日，我們對逾期長的結餘作出一般撥備；並於2015年12月31日及2016年3月31日作出專項撥備。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，就個別減值貿易應收款項作出的撥備分別為零、0.3百萬美元、0.1百萬美元及0.1百萬美元。

於2014財政年度及2015財政年度，因解決與一名客戶的糾紛或一名有關客戶破產分別撇銷25,000美元及409,000美元。該等金額分別被納入截至2014年及2015年12月31日的應收貿易款項撥備。對於2015年財政年度撇銷的金額，我們收到部分結算款。

## 財務資料

下表載列所示日期我們已逾期但未減值之貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
逾期：				
1至30天 .....	13,165	7,834	18,894	2,444
31至60天 .....	798	793	1,077	308
超過60天 .....	1,404	—	322	206
總計 .....	<u>15,367</u>	<u>8,627</u>	<u>20,293</u>	<u>2,958</u>

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，貿易應收款項分別為15.4百萬美元、8.6百萬美元、20.3百萬美元及3.0百萬美元，均已逾期但未減值，大多數逾期1至30天。該等款項與多名並無重大財務困難的客戶有關，且基於我們的經驗，董事表示，由於我們客戶的信貨質素並無重大變動，且結餘仍視為可全數收回，故毋須就該等逾期結餘作出減值撥備。

於2016年7月31日，我們已結清截至2016年3月31日未收回應收款項中的74.1百萬美元或99.6%。

下表載列所示日期貿易應收款項的平均週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	貿易應收款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	34	34	47

(1) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度及2016年第一季度的貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項總結餘之算術平均數除以收入再乘以365天/90天計算得出。

我們的貿易應收款項平均週轉天數維持相對穩定，2013年及2014年均為34天。我們的貿易應收款項平均週轉天數之後增加至2015年的47天及2016年第一季度的49天，主要是由於我們向部分客戶授予月末起計60天的較長信貸期，其中一名客戶於2014財政年度末開始向我們大量下單，因此截至2015年12月31日及2016年3月31日的貿易應收款項增加。

## 財務資料

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項明細：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>非即期部分：</b>				
壽險保單付款 .....	1,219	2,735	2,802	2,818
<b>即期部分：</b>				
壽險保單付款 .....	7	8	8	9
已付按金 .....	720	374	388	431
預付款項 .....	87	248	86	568
其他應收款項 .....	584	268	710	998
應退增值稅 .....	—	—	—	1,390
	1,398	898	1,192	3,396
總計 .....	<u>2,617</u>	<u>3,633</u>	<u>3,994</u>	<u>6,214</u>

#### 非即期部分

我們其他應收款項的非即期部分指截至2013年12月31日一份壽險保單及截至2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日兩份壽險保單支付的款項。截至2013年及2014年12月31日止年度，我們與一家保險公司訂立兩份不同的壽險保單，為我們其中一名董事投保。我們為這些保單的受益人及保單持有人，每份保單的投保總額為5百萬美元。自每份保單生效後，我們須於2013及2014財政年度分別支付1.2百萬美元及1.5百萬美元的整付保費。我們可隨時根據取款日期的賬戶金額取出現金。我們的董事認為，相關保單的第十五個投保年度及第十八個投保年度前我們不會終止保單也不會取出現金。因此所產生的保險費、月度保單開支及保險收費根據壽險保單所載條款歸類為其他應收款項的非即期或即期部分。

有關保單條款的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

#### 即期部分

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日我們的按金、預付款項及其他應收款項的即期部分分別為1.4百萬美元、0.9百萬美元、1.2百萬美元及3.4百萬美元。我們截至2014年12月31日的按金、預付款項及其他應收款項的即期部分減少，主要由於為確保購買若干存貨向我們的供應商支付的按金減少而導致其他按金減少0.3百萬美元。之後我們截至2015年12月31日的按金、預付款項及其他應收款項的即期部分增加至1.2百萬美元，主要由於我們的客戶因我們的採購增加向我們提供回扣，從而使我們的其他應收款項增加0.4百萬美元。我們的按

## 財務資料

金、預付款項及其他應收款項的即期部分隨後進一步增至2016年3月31日的3.4百萬美元，主要由於(i)我們向芯智科技深圳採購存貨增加(使未來增值稅得以扣減)，從而使應退增值稅增加1.4百萬美元；及(ii)預付款項增加0.5百萬美元，這主要由於預付**[編纂]**開支。

### 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用分別為31.5百萬美元、31.4百萬美元、57.5百萬美元及53.0百萬美元，明細載列如下：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	26,070	24,881	46,281	42,395
應計費用	1,514	3,796	5,573	4,001
已收按金	2,634	1,122	2,497	3,585
其他	1,260	1,573	3,194	3,019
總計	<u>31,478</u>	<u>31,372</u>	<u>57,545</u>	<u>53,000</u>

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要來自有關存貨採購的應付款項。

我們的貿易應付款項因提前償還由2013年12月31日的26.1百萬美元減少至2014年12月31日24.9百萬美元，並於2015年12月31日進一步增加至46.3百萬美元，與收入增加一致。我們的貿易應付款項隨後減少至2016年3月31日的42.4百萬美元，主要由於向供應商支付截至2015年12月31日的餘額。

我們的債權人通常向我們授予0至60天附有特定信貸限額的信貸期。當我們的採購金額超過特定數額備用信用證支持的預定限額時，一些主要供應商要求我們須用現金支付。該現金支付通常用於與各供應商結算之前的應付款項。因此，我們年末的應付貿易款項可能因(i)償還時間及(ii)除賬或現金採購金額不會隨銷售成本的增加而增加。

下表載列截至所示報告期末我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
0至30天	21,677	23,933	45,580	36,516
31至60天	3,286	234	328	4,841
61至90天	657	255	15	566
超過90天	450	459	358	472
總計	<u>26,070</u>	<u>24,881</u>	<u>46,281</u>	<u>42,395</u>

## 財務資料

下列載列往績記錄期內貿易應付款項的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2013年	2014年	2015年	止3個月
貿易應付款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	31	25	28	29

(1) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度及2016年第一季度的貿易應付款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以365日/90天計算得出。

貿易應付款項平均週轉天數由2013年的31天減少至2014年的25天，乃由於我們於年末的採購超過若干供應商授予的信貸額度導致我們於2014年12月31日提前支付賬款。貿易應付款項平均週轉天數增加至2015年的28天及2016年第一季度的29天，主要是由於我們的收入增加導致採購增加。

截至2016年7月31日，我們於2016年3月31日41.9百萬美元或98.8%的未償還貿易應付款項已結清。董事確認，往績記錄期內直至最後可行日期，並無出現嚴重拖欠支付貿易應付款項。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要指應計薪金、向客戶提供的福利回扣、從客戶收到的按金及其他。其他應付款項由2013年12月31日的5.4百萬美元增加至2014年12月31日的6.5百萬美元，主要是由於2014財政年度銷量增加，向客戶提供的回扣增加2.2百萬美元，導致應計費用增加2.3百萬美元。其他應付款項於2015年12月31日進一步增至11.3百萬美元，主要是由於訂單增加導致我們收到的客戶按金增加1.4百萬美元和應計費用增加1.8百萬美元，應計費用增加主要是由於應計員工花紅增加。由於應計費用減少1.6百萬美元（主要由於我們於2016年2月向員工支付花紅），此金額隨後降至2016年3月31日的10.6百萬美元。

### 應收／應付關連公司／董事款項

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們的應收／應付關連公司款項分別約為1.0百萬美元、0.6百萬美元、2.1百萬美元及1.7百萬美元；以及0.5百萬美元、0.7百萬美元、零及零。該等金額主要為向我們支付的墊款及我們支付的預付款項。

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們來自／應付董事的金額分別為10,000美元、0.8百萬美元、0.4百萬美元及零；以及1.8百萬美元、0.6百萬美元、0.6百萬美元及0.4百萬美元。該等金額主要為向我們支付的墊款及我們支付的預付款項。

## 財務資料

於2013、2014及2015年12月31日以及2016年3月31日，除應收／應付關連公司款項分別約為1.0百萬美元、0.5百萬美元、0.8百萬美元及0.8百萬美元，以及72,000美元、零、零及零的貿易性質款項外，我們的全部應收／應付關連方／董事款項為無抵押、免息且按要求償還並將於【編纂】前結清。關於關連方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24及25。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括我們運營中收購物業、廠房及設備的開支。往績記錄期內，我們的資本開支分別0.3百萬美元、0.4百萬美元、0.2百萬美元及4,000美元，大部分來自購買主要用於運營的傢俬及家具與汽車。自2016年3月31日起至最後可行日期期間，我們並無產生任何重大資本開支。

我們預計，截至2016年12月31日止年度的資本開支將達致1.0百萬美元，主要用於購買設備及軟件，以提升電商平台、倉儲設施及物流系統。

我們的預計資本開支可根據我們的業務計劃、市場狀況、經濟及監管環境的任何未來變動予以修改。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們計劃主要通過【編纂】所得款項淨額、經營活動所得現金及借款與票據的所得款項，支付合約承擔及資本開支。我們相信，此等資金來源將足以應付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，概無任何將引致須根據【編纂】第5.01至5.10條予以披露的情況。於最後可行日期，物業權益並不屬於我們物業活動的一部分，且概無屬於我們非物業活動一部分的單一物業權益賬面值佔我們資產總值的15%或以上。

## 財務資料

### 合約及資本承擔

#### 經營租賃承擔

往績記錄期內各報告期末，我們於不可撤銷經營租賃安排下有關辦公室及倉庫的未來最低租賃款項的承擔於以下日期到期：

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內 . . . . .	577	522	784	688
第二至第五年(包括首尾兩年) . . . .	185	266	227	103
總計 . . . . .	<u>762</u>	<u>788</u>	<u>1,011</u>	<u>791</u>

#### 資本承擔

我們往績記錄期內概無於合併財務報表中尚未撥備的資本承擔。

#### 債務

下表載列於2013年、2014年、2015年12月31日、2016年3月31日及2016年7月31日我們的負債總額：

	於12月31日			於3月31日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
有抵押及有擔保的銀行借款 . . . . .	1,710	1,181	1,823	1,100	580
有抵押及有擔保的進出口貸款 . . . .	3,880	7,639	14,249	16,063	18,326
附追索權之保理貿易應收款項的 有抵押及有擔保的銀行借款 . . . .	1,900	7,224	20,817	24,535	39,541
	7,490	16,044	36,889	41,698	58,447
無抵押及無擔保的其他借款 . . . . .	—	2,060	—	—	—
借款總額 . . . . .	7,490	18,104	36,889	41,698	58,447
應付董事款項，無抵押及無擔保 . . .	1,755	600	600	399	382
應付關連公司款項(非貿易)， 無抵押及無擔保 . . . . .	458	653	—	—	—
	<u>9,703</u>	<u>19,357</u>	<u>37,489</u>	<u>42,097</u>	<u>58,829</u>

## 財務資料

下表載列往績記錄期內各報告期末我們的實際借款利率區間：

	於12月31日			於3月31日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
每年浮動利率：					
銀行借款.....	2.08%–8.30%	2.13%–5.25%	2.68%–5.25%	2.68%–5.25%	2.68%–5.25%
其他借款.....	不適用	10.8%	不適用	不適用	不適用

### 銀行借款

下表載列於2013年、2014年、2015年12月31日、2016年3月31日及2016年7月31日我們償還貸款的時間表：

	於12月31日			於3月31日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行借款賬面值 (根據預定還款期限)					
— 一年內償還 .....	6,718	17,389	36,386	41,249	58,070
— 在第二年償還.....	478	206	204	204	204
— 在第三至第五年償還.....	294	509	299	245	173
	<u>7,490</u>	<u>18,104</u>	<u>36,889</u>	<u>41,698</u>	<u>58,447</u>
按要求償還的銀行借款賬面值 ...	<u>7,490</u>	<u>16,044</u>	<u>36,889</u>	<u>41,698</u>	<u>58,447</u>

下表載列往績記錄期內各報告期末我們以部分資產抵押的借款：

	於12月31日			於3月31日	於7月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
已抵押銀行存款 .....	4,892	5,855	6,359	9,263	20,485
貿易應收款項 .....	2,098	7,982	23,002	27,785	44,081
可供出售投資 .....	1,686	2,381	5,825	7,933	8,053
人壽保險單.....	<u>1,226</u>	<u>2,743</u>	<u>2,810</u>	<u>2,827</u>	<u>2,870</u>

## 財務資料

於2016年7月31日(即本債務聲明的最後可行日期)我們的銀行借款由(i)田先生、田先生配偶及黃先生擔保，及(ii)以彼等的物業及本集團的部分金融資產進行抵押。於2016年7月31日營業時間結束時，我們尚未償還的銀行借款為58.4百萬美元。

控股股東及黃先生就本集團銀行借款提供的所有抵押及擔保將於【編纂】後悉數解除。

我們的銀行借款由2013年12月31日的7.5百萬美元增加至2014年12月31日的16.0百萬美元，至2015年12月31日的36.9百萬美元，再進一步增至2016年3月31日的41.7百萬美元。主要是由於用於我們業務擴展的有抵押進出口貸款及附追索權的保理貿易應收款項的抵押銀行借款增加。

我們的借款增加至2016年7月31日的58.4百萬美元。主要是由於附追索權的保理貿易應收款項的抵押銀行借款因我們的銷售額上升所致採購籌集的借款減少而增加15.0百萬美元。

於2016年7月31日，即債務聲明的最後實際可行日期，我們的銀行融資總額為114.3百萬美元，其中25.3百萬美元並未動用。我們並無承諾提取未動用金額。

於2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日、2016年3月31日及2016年7月31日，本集團的銀行融資(不包括未兌付的信用證)總額、未動用金額及動用率載列如下：

於	銀行融資		
	總額	未動用金額	動用率
	(百萬美元)	(百萬美元)	(%)
2013年12月31日	12.8	6.9	45.7
2014年12月31日	18.9	4.1	78.5
2015年12月31日	44.3	9.3	79.1
2016年3月31日	47.3	6.7	85.8
2016年4月30日	52.6	6.5	87.6
2016年7月31日	73.1	15.3	79.1

本集團擬將15.3百萬美元的未動用銀行融資(不包括備用信用證金額)用於一般營運資金。

### 銀行契諾

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，銀行信貸額度載有若干契諾，包括維持一定的財務比率，並對應收一名董事及關聯公司款項的最高金額設有限制。我們的董事已複核該等契諾的遵守情況並表示就我們所知，往績記錄期間並無任何違規情況。

## 財務資料

### 其他借款

往績記錄期內，我們有來自於我們的貨運代理(為我們的部分庫存安排物流及向我們提供定制服務的獨立第三方)的其他借款。該筆借款屬無抵押帶息借款，利率固定為**0.9%**，期限為**30**天。於**2014年7月15日**，為結算我們的應付款項(銀行審批需約一個月)，我們與該貨運代理簽訂貸款安排。因此，出於短期償還考慮，我們於**2014年12月30日**借入該筆款項並於**2015年1月6日**償還。該筆借款已於**2015**財政年度全額償付，往績記錄期內並無其他借款。

往績記錄期內，我們的董事確認我們並無出現任何延遲或拖欠償還銀行或其他借款或任何應付款項的情況，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。於本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

### 或然負債

於**2016年7月31日**(即債務聲明的最後可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上述或最後可行日期另有披露者及集團內部的負債外，於最後可行日期，就本債務聲明而言，我們並無任何已發行及未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款或其他類似債務、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、或其他重大或然負債。

### 資產負債表以外的安排

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

就載於本文件附錄一會計師報告的關連方交易而言，我們的董事確認，該等交易乃按一般商業條款或就我們而言不遜於獨立第三方獲得的條款進行，屬公平合理並符合股東的整體利益。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於各所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
				(未經審計)	
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	4.6	5.3	4.6	4.5	4.6
純利率(%) <sup>(2)</sup>	0.05	1.9	1.4	0.8	1.6
股本回報率(%) <sup>(3)</sup>	1.0	35.9	29.7	不適用	不適用
總資產回報率(%) <sup>(4)</sup>	0.2	10.0	5.5	不適用	不適用
利息償付率(倍) <sup>(5)</sup>	2.4	10.4	6.2	4.0	5.2

  

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
流動比率 <sup>(6)</sup>	1.2	1.3	1.1	1.1
資本負債率(%) <sup>(7)</sup>	57.5	88.0	158.8	162.8
淨債務權益比率(%) <sup>(8)</sup>	36.2	79.5	141.0	142.9

附註：

- (1) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的毛利率乃按毛利除以各年度／各期的營業額計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- (2) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度的純利率乃按年內利潤除以各年度／各期的營業額計算。有關純利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- (3) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度的股本回報率乃按各年度的年內利潤除以各年度末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度的總資產回報率乃按各年度利潤除以各年度末資產總額再乘以100%計算。
- (5) 2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及於2016年第一季度的利息償付率根據各年度／各期除息稅前利潤除以各年／各期末利息計算。
- (6) 於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日的流動比率乃按有關日期的流動資產總額除以有關日期的流動負債總額計算。
- (7) 於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日的資本負債率乃按有關日期計息借款總額除以各日期權益總額再乘以100%計算。
- (8) 於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日的淨債務權益比率乃按有關日期債務淨額（即計息借款總額減去現金及現金等價物）除以截至各日期的權益總額計算。

### 股本回報率

於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，我們的股本回報率分別為1.0%、35.9%及29.7%。2013財政年度至2014財政年度股本回報率上升主要是由於隨著收入增加，年度利潤增加所致。2014財政年度至2015財政年度下降主要是由於(i)毛利率由2014財政年度的5.3%下降至2015財政年度的4.6%；及(ii)【編纂】費用增加【編纂】美元所致。

## 財務資料

### 總資產回報率

於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，我們的總資產回報率分別為0.2%、10.0%及5.5%。2014財政年度增長主要是由於隨著收入增加，年度利潤增加所致。儘管年內我們的利潤因收入增加有所上升，由於(i)毛利率由2014財政年度的5.3%下降至2015財政年度的4.6%；(ii)【編纂】費用增加【編纂】美元；及(iii)我們延長特定客戶的信貸期，導致應收賬款及總資產增加，因此2015財政年度我們的總資產回報下降。

### 利息償付率

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們的利息償付率分別為2.4倍、10.4倍、6.2倍及5.2倍。2014財政年度上升主要是由於我們收入增加，除財務費用及所得稅後利潤增加所致。2015財政年度及2016年第一季度利息償付率下降的主要原因是財務成本增幅高於除財務費用及所得稅開支後利潤的增幅。

### 流動比率

於截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們的流動比率基本持平，分別為1.2、1.3、1.1及1.1。

### 資本負債率

於截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們的資本負債率分別為57.5%、88.0%、158.8%及162.8%。往績記錄期內，我們的資本負債率持續增加主要是由於隨業務擴大，借款總額上升所致。如本節「應收賬款與應付賬款的周轉天數不一致」一節所載，往績記錄期內，本集團的貿易應付賬款以(i)收取其客戶的貿易應收賬款及(ii)附追索權的保理貿易應收款項的有抵押銀行借款償還。

截至2016年7月31日止七個月期間，本集團獲得額外銀行融資合共35.4百萬美元。於2016年7月31日，我們的資本負債率為227%。由於增加的銀行融資主要為備用信用證及附追索權之保理貿易應收款項的有抵押銀行借款，故我們的董事認為，我們將有足夠的資金全面應付到期和到期時的財務責任。為更好地控制資本負債率增加的相關風險，我們將繼續(i)與主要供應商磋商增加信貸限額及(ii)監控流動資金及現金流量的水平並於授予客戶信貸期時慮及這一因素；及(iii)如本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所載，本集團擬將約【編纂】港元用於一般營運資金。

### 淨債務權益比率

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們的淨債務權益比率分別為36.2%、79.5%、141.0%及142.9%。往績記錄期內，我們的淨債務權益比率持續增加主要是由於隨業務擴大，借款總額上升所致。

## 財務資料

### 定量及定性市場風險披露

我們面對市場利率及價格變動所引起的市場風險，例如貨幣、利率、其他價格、信貸及流動資金風險。

#### 貨幣風險

本集團各實體的貨幣資產及負債以外幣計值，所以我們面臨外幣風險。董事認為我們沒有重大外匯風險，也會考慮使用外匯遠期合約，以減少重大外匯風險帶來的貨幣風險。

2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，我們旗下一間以人民幣為功能貨幣的實體擁有以美元計值的應收直接控股公司款項。我們各實體的結餘分別約：零、4.1百萬美元、31.9百萬美元及20.2百萬美元。

#### 敏感度分析

下表詳述我們對於美元對人民幣匯率變動5%的敏感度。5%的敏感匯率為管理層對外匯匯率可能合理變動範圍的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未清償貨幣項目，其中包括：銀行結餘、浮息已抵押存款及借款，並於各報告期末就5%的外匯匯率變動調整其換算。下表中正值表示稅後利潤的增加，即美元對人民幣減值5%。如果美元對相關外幣增值5%，將對利潤產生相並反向的影響，而下表內的結餘應為負值。

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
年度／期內利潤 .....	<u>35</u>	<u>(165)</u>	<u>(1,317)</u>	<u>(827)</u>

#### 利率風險

我們面臨有關定息可供出售投資的公平值利率風險。

我們面臨有關人壽保險付款、銀行結餘、浮息已抵押存款及借款等現金流量利率風險，而我們的現金流量利率風險主要集中在壽險付款、銀行結餘、已抵押銀行存款及借款的利率波動。

我們面臨的金融負債利率風險詳情載於本附註「流動資金風險管理」一節。我們現金流量利率風險主要集中在我們借款的倫敦銀行同業拆息及香港銀行同業拆息的波動。我們目前並無任何利率對沖政策。然而，董事將密切監視市場利率變動引致的未來現金流量利率風險並於必要時考慮對沖重大利率風險。

## 財務資料

以下敏感度分析是根據人壽保險付款、銀行結餘、浮息已抵押存款及借款在各報告期內面臨的利率風險，並假設各報告期末未償還的金融工具於全年仍未償還而編製。向主要管理人員內部匯報利率風險時使用50個基點的浮息增減，代表董事對有關利率可能變動作出的評估。

	於12月31日			於3月31日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	千美元	千美元	千美元	千美元
年度／期內利潤增加(減少).....	<u>19</u>	<u>(27)</u>	<u>(92)</u>	<u>(93)</u>

董事認為，各報告期末的風險並不能反映報告期內的風險，所以敏感度分析不能代表有關期間的利率風險。

### 其他價格風險

我們從事可供出售投資而面臨價格風險。我們的董事通過不同風險等級的投資組合來應對該等風險。

### 敏感度分析

下文所載敏感度分析乃基於報告日期所面臨的價格風險而作出。2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度以及2016年第一季度，倘各可供出售投資的價格分別上漲／下跌5%、5%及5%，則可供出售投資的公平值變動降導致其他全面收入將分別增加／減少84,000美元、0.1百萬美元、0.3百萬美元及0.4百萬美元。

董事認為，敏感度分析僅反映價格變動對各報告期末持有的可供出售投資的影響，而非往績記錄期內的影響，所以敏感度分析不能代表我們的價格風險。

### 信貸風險

各報告期末，我們面臨的最大信貸風險是合併財務狀況表所列的有關已確認金融資產的賬面值，如果交易對方未能履行責任(我們已就此作出撥備)，將導致我們產生財務虧損。我們的信貸風險集中，於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，我們應收五大客戶的貿易及應收票據分別為18.4百萬美元、30.0百萬美元、70.3百萬美元及58.4百萬美元，分別佔我們貿易應收票據總額的57%、72%、84%及79%。我們的主要客戶主要為中國知名的電視製造商。

## 財務資料

為盡量降低信貸風險，我們的董事已指派專責人員負責釐定信貸限額、信貸期、信貸批核及其他監控程序，確保採取跟進行動以收回過期貸款。此外，董事也會在各報告期末檢討各項貿易債項及應收關連方貸款的可收回金額，確保已就無法收回的金額計提足夠的減值虧損。因此，我們管理層認為我們的信貸風險已大幅減少。

我們向保險公司支付人壽保單費用的信貸風險集中。我們的董事認為交易對方為聲譽良好的金融機構，因此我們所面臨的信貸風險不大。由於交易對方都是經國際授權信貸評級機構授出較高信貸評級的銀行，所以我們面臨的流動資金信貸風險不大。

### 流動資金風險

管理流動資金風險時，我們監管並維持董事認為充裕水平的現金、現金等價物及可動用銀行融資，為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。董事監管借款及應付董事款項的使用情況。

在上表期限分析中，須按要求償還的銀行借款計入「按要求或三個月內償還」時間段內。2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年3月31日，這些銀行借款的賬面總值分別約為7.5百萬美元、16.0百萬美元、36.9百萬美元及41.7百萬美元。考慮到我們的財務狀況，董事認為銀行不大可能酌情要求即時還款。我們的董事認為，本集團這些銀行借款將按照銀行借款協議所載的預定還款日期在報告期結束後償還。

更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

### [編纂]規定作出披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何情況須根據香港[編纂]第13.13至13.19條的披露規定作出披露。

### [編纂]開支

估計[編纂]開支總額約為[編纂]美元(基於[編纂]範圍的中位數計算)。2015財政年度及2016年第一季度，我們分別產生了與[編纂]有關的[編纂]開支約[編纂]美元及[編纂]美元。預計[編纂]完成之前，我們會進一步產生[編纂]開支[編纂]美元，其中約[編纂]美元將確認為開支，其餘部分預計將於權益中扣減。

## 財務資料

### 股息

往績記錄期內，我們自成立以來概無支付或宣派任何股息。於2013、2014及2015財政年度以及2016年第一季度，芯智國際香港向股東宣派及支付的股息分別為零、零、4.0百萬美元及零。本集團並無股息政策。本公司宣派股息將由董事會酌情決定及須經股東批准。董事亦可於考慮我們的經營及盈利、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、股東權益及其於當時他們視作相關的其他條件後建議於將來派發股息。任何股息宣派及派付以及股息金額亦須遵守我們的組織章程細則及開曼群島公司法，包括股東批准。未來宣派任何股息未必反映以往所宣派股息，並將由董事全權酌情釐定。

未來是否派息將取決於我們能否從中國及香港附屬公司收取股息。中國法例規定僅可根據中國會計原則(多方面均與其他司法權區的香港公認會計準則不同，包括香港財務報告準則)計算的純利中派付股息，中國法例亦規定外資企業保留部分純利作為法定儲備，法定儲備不得用於派付現金股息。我們中國經營的附屬公司派付股息還須遵守我們或他們未來可能訂立的銀行信貸融資的任何受限制契諾或貸款協議、可換債券工具或其他協議的規定。

任何可能宣派的股息將按每股基準以港元宣派，本公司將以港元支付該等股息。

未於任何指定年份分派的任何可分派利潤將會保留，並可於往後年度分派。只要溢利潤以股息的方式分派，該部分的溢利將不可再投入運營。

### 可分派儲備

本公司為一家於2015年10月22日註冊成立的投資控股公司。於最後可行日期，並無任何可向股東分派的任何儲備。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

有關未經審計備考經調整合併有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，往績記錄期後直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。就我們所知，總體市況並無發生對我們的業務運營或財務狀況產生或可能產生重大不利影響的重大變動。