

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載本集團經審核綜合財務資料(包括其附註)(「綜合財務資料」)一併閱讀。本集團綜合財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映本公司現時對日後事件及財務表現之看法。有關陳述乃以本集團根據其經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及本集團認為於若干情況下屬恰當之其他因素所作假設與分析為依據。然而，實際結果與發展情況是否符合本集團的預期及預測取決於本集團無法控制的若干風險及不確定因素。更多資料請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們為一家以香港為基地的半導體及其他電子元件分銷商，主要從事供應數位存儲產品(包括記憶體及數據與雲端產品以及通用電子元件)以及提供免費的技術支援。我們的客戶主要為中國及香港TMT行業的市場參與者。

自於二零零五年開展業務以來，本集團一直專注於物色、採購、銷售及分銷由品牌上游製造商生產的多種優質電子元件，彼等通常透過大型電子元件分銷商(如本集團)進行銷售。於往績記錄期間，本集團銷售的電子元件產品可大致按性質分為三個產品類別，包括(i)記憶體產品；(ii)數據與雲端產品；及(iii)通用元件。

我們的業務概覽詳情載於本文件「業務一覽」一節。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六財政期間及二零一七財政期間，本集團分別產生收益約780.4百萬港元、1,121.2百萬港元、1,702.3百萬港元、1,120.9百萬港元及1,974.2百萬港元。於各年度／期間，我們的純利分別約為11.3百萬港元、24.5百萬港元、44.8百萬港元、26.0百萬港元及33.8百萬港元。我們收益的大幅增長主要因物聯網、消費電子市場及雲端技術的迅速發展帶動數位存儲產品銷售增長所致。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政期間，我們純利的整體增加與我們收益的大幅增長及毛利率提升一致，儘管其部分被二零一七財政期間本集團拓展業務及確認[編纂]開支導致我們的行政開支大幅增長所抵銷。

財務資料

呈列基準

本公司為一家於二零一二年七月四日在開曼群島註冊成立的有限公司。根據重組（詳情載於本文件「歷史、重組及集團架構－重組」一節），本公司於往績記錄期間結束後在二零一八年二月十五日成為本集團目前旗下所有附屬公司的控股公司。本集團目前旗下公司於重組前後均受控股股東李先生的共同控制。因此，財務資料乃運用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組於往績記錄期間開始時已完成。

財務資料包括本集團目前旗下各公司的合併財務狀況表、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，猶如我們的現有集團架構於整個往績記錄期間或自彼等各自的註冊成立日期或業務首次受控股股東共同控制起（以期間較短者為準）一直存在。本集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日的合併財務狀況表已經編製，以呈列本集團於各日期的資產及負債，猶如當前集團架構於該等日期已一直存在。本集團旗下各公司之間的交易、結餘及交易的未變現盈虧均會於合併時對銷。

所有集團內公司間交易及結餘均已於合併時對銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直受到並將繼續受到多項因素（包括下文及本文件「風險因素」一節所載者）的影響。下文所載者以外的因素亦可能對我們未來的經營業績及財務狀況產生重大影響。

中國及香港電子元件行業的市場需求

本集團產生收益及實現盈利的能力將取決於現有業務及產品的表現，以及能否成功實施其未來業務策略。我們銷售的盈利能力取決於客戶組合（就組合類型以及我們向彼等出售的產品定價而言）。我們於往績記錄期間依賴若干主要客戶。我們來自主要客戶的採購訂單的任何大幅下降或主要客戶與我們終止業務關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。尤其是，我們的業務擴張及收益增長一直，且我們預期會繼續受中國電子元件市場增長的影響。

財務資料

根據弗若斯特沙利文報告，受世界範圍內電子產品需求日益上升的推動，中國作為最大的電子產品製造及消費國之一，其電子元件銷售額一直顯著增長。分銷商於電子行業價值鏈中扮演重要角色。於中國及香港，電子元件分銷商的總銷售額由二零一一年的13,717億港元增至二零一六年的22,584億港元，複合年增長率為10.5%。於過去五年，按所分銷電子元件的類型劃分，TMT市場上的數據與雲端產品以及記憶體元件的增長率顯著，原因是雲端服務應用不斷增加以及移動電子設備與多媒體設備（如智能手機及機頂盒）銷量日益增加。未來，電子元件分銷市場預期將隨不斷擴大的下游市場進一步增長。

銷售成本及毛利率

銷售成本的波動及我們將銷售成本的任何增加轉嫁予客戶的能力將影響我們的銷售成本總額及毛利率。我們的銷售成本主要為我們銷售予客戶的電子元件產品採購成本。本集團採納成本加成定價政策。當上游製造商提供給我們的價格發生波動時，我們將相應調整價格。我們的售價很大程度上受上游製造商定價的影響，其不受我們控制，而本集團可能無法於未來保持過往利潤率。本集團產品的售價可能於本集團採購產品後下降。倘售價大幅下降，本集團可能遭受銷售虧損及存貨價值下跌，本集團的財務表現可能受到不利影響。我們無法轉嫁予客戶的電子元件採購價格的波動可能會對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。因此，我們的經營業績受供應商間接影響。我們採購成本的任何增加將導致售價上升。因而，我們的產品在市場上的競爭力下降，我們的利潤率可能降低。我們電子產品的需求通常不穩定，電子產品及元件的市價受市場需求變動的影響。本集團產品售價變動很大程度上取決於本集團客戶的需求變動，而電子元件終端產品市況不受本集團控制。根據弗若斯特沙利文報告，目前中國電子元件市場包括大型國際分銷商及大量國內企業。為於激烈競爭中生存及獲得增長，許多分銷商採納低利潤率策略贏取客戶。此外，由於下游製造商之間的競爭亦在加劇，終端產品的售價一直在下降，進而削弱電子元件分銷商的利潤。

儘管本集團利潤率易因採購成本及其他因素的變動而波動，我們的毛利率於往績記錄期間介乎約4.6%至5.5%，保持相對穩定。本集團通常透過採納成本加成定價模式保持毛利率水平。

財務資料

重要會計政策及估計

重要會計政策及估計乃該等涉及重大判斷及不明朗因素，且可能會因不同假設及狀況而導致結果大相徑庭的會計政策及估計。本文件附錄一會計師報告附註5載有若干重大會計政策。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，其要求我們採用會計政策並作出我們認為在有關情況下屬最適當的估計，以真實而公平地反映我們的財務表現及財務狀況。估計及判斷乃基於過往經驗、當時市況以及規則及規例作出，並會因應環境及情況轉變而持續作出檢討。

收益確認

收益乃於經濟利益可能流向本集團且收益能可靠地計量時確認。倘我們的收益主要源自銷售電子元件產品，則會於擁有權的重大風險及回報已轉至買方時確認收益，惟本集團不再涉及與一般擁有權相關的管理事宜，亦不對售出貨品擁有實際控制權。

應收款項減值

本集團根據對貿易應收賬款的可收回程度的評估對貿易應收賬款作出減值，包括貿易應收賬款的賬齡分析、各債務人的現行借貸能力及／或過往收款記錄。發生事件或情況變動顯示餘額有可能無法收回時，減值即產生。識別呆壞賬須應用判斷及估計。倘實際結果與原估計不同，有關差異將會對估計變動的報告期內的貿易應收賬款及呆賬開支賬面值造成影響。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，貿易應收賬款的賬面值分別約為94.0百萬港元、170.6百萬港元、306.3百萬港元及530.3百萬港元。我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日確認貿易應收賬款減值虧損分別約為零、2.1百萬港元、2.1百萬港元及2.1百萬港元。

財務資料

滯銷及陳舊存貨撥備

滯銷及陳舊存貨撥備乃根據存貨的賬齡及估計可變現淨值而作出。評估撥備金額涉及判斷及估計。倘日後的實際結果與原來估計不同，有關差異將會對上述估計已變動期間的存貨賬面值及撥備開支／撥回造成影響。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，存貨的賬面值分別約為48.7百萬港元、60.9百萬港元、116.0百萬港元及197.7百萬港元。於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政期間，我們已撇減存貨分別約零、2.5百萬港元、零及0.3百萬港元。

投資物業公平值

投資物業乃根據獨立專業估值師所作估值呈列公平值。釐定公平值涉及市況假設。董事已作出判斷，並信納估計方法可反映當前市況。該等假設的有利或不利變動將導致本集團投資物業公平值變動，並須對合併損益及其他全面收益表內呈報的收益或虧損金額作出相應調整。投資物業的公平值變動載於本文件附錄一會計師報告附註19。

財務資料

財務資料概要

合併損益及其他全面收益表

下表載列摘錄自我們於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政期間的合併損益及其他全面收益表的節選財務資料，而該等合併損益及其他全面收益表則摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，並應與附錄一會計師報告一併閱讀：

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六 財政期間 千港元 (未經審核)	二零一七 財政期間 千港元
收益	780,387	1,121,206	1,702,322	1,120,930	1,974,225
銷售成本	(744,459)	(1,067,488)	(1,608,030)	(1,064,769)	(1,877,002)
毛利	35,928	53,718	94,292	56,161	97,223
其他收入	1,597	1,510	2,482	1,974	1,898
投資物業公平值增加	1,400	2,300	300	100	2,000
分銷及銷售開支	(4,376)	(3,909)	(7,840)	(4,492)	(6,279)
行政開支	(19,126)	(22,576)	(31,239)	(20,031)	(43,899)
融資成本	(1,140)	(1,729)	(4,178)	(2,683)	(7,810)
除稅前溢利	14,283	29,314	53,817	31,029	43,133
所得稅開支	(2,985)	(4,861)	(8,982)	(5,063)	(9,368)
年／期內溢利	11,298	24,453	44,835	25,966	33,765
其他全面收益					
其後可重新分類至損益之項目：					
換算海外業務產生之匯兌差額	(60)	(92)	(65)	(26)	68
年／期內全面收益總額	11,238	24,361	44,770	25,940	33,833
以下人士應佔年／期內溢利：					
— 本公司擁有人	11,298	24,453	39,741	25,374	25,212
— 非控股權益	—	—	5,094	592	8,553
	11,298	24,453	44,835	25,966	33,765
以下人士應佔年／期內 全面收益總額：					
— 本公司擁有人	11,238	24,361	39,676	25,348	25,280
— 非控股權益	—	—	5,094	592	8,553
	11,238	24,361	44,770	25,940	33,833

財務資料

合併財務狀況表

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	363	314	52,007	50,707
投資物業	46,800	49,100	49,400	51,400
遞延稅項資產	–	247	–	–
	<u>47,163</u>	<u>49,661</u>	<u>101,407</u>	<u>102,107</u>
流動資產				
存貨	48,745	60,937	116,021	197,712
貿易應收賬款	94,040	170,606	306,284	530,319
其他應收款項、 按金及預付款項	8,884	13,924	20,343	102,508
銀行結餘及現金	17,518	16,128	55,971	66,436
	<u>169,187</u>	<u>261,595</u>	<u>498,619</u>	<u>896,975</u>
流動負債				
貿易應付賬款	69,141	58,110	159,268	261,634
其他應付款項、 應計費用及已收按金	5,371	9,756	13,556	9,971
應付一名董事款項	5,751	15,787	2,801	4,055
應付一名關聯方款項	–	–	4,929	1,560
銀行借貸，有抵押	47,088	116,970	262,434	520,277
應付稅項	980	3,322	4,565	12,655
	<u>128,331</u>	<u>203,945</u>	<u>447,553</u>	<u>810,152</u>
流動資產淨值	<u>40,856</u>	<u>57,650</u>	<u>51,066</u>	<u>86,823</u>
總資產減流動負債	88,019	107,311	152,473	188,930
非流動負債				
遞延稅項負債	87	–	306	277
資產淨值	<u>87,932</u>	<u>107,311</u>	<u>152,167</u>	<u>188,653</u>
資本及儲備				
股本	3,000	3,000	–	–
儲備	84,932	104,311	147,073	175,099
本公司擁有人應佔權益	87,932	107,311	147,073	175,099
非控股權益	–	–	5,094	13,554
總權益	<u>87,932</u>	<u>107,311</u>	<u>152,167</u>	<u>188,653</u>

財務資料

有關本集團財務狀況及財務表現的討論及分析

收益

我們的收益指本集團向客戶出售電子元件產品的已收及應收款項淨額。於往績記錄期間，我們所產生的收益主要來自三大產品類型：(i)記憶體產品；(ii)數據與雲端產品；及(iii)通用元件。

按產品類型劃分的收益

下表載列於往績記錄期間本集團按產品類型劃分的收益明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
記憶體產品	372,489	47.8	540,439	48.2	1,027,422	60.4	648,705	57.9	1,337,531	67.7
數據與雲端產品	237,411	30.4	480,394	42.8	553,734	32.5	390,039	34.8	407,268	20.6
通用元件	170,487	21.8	100,373	9.0	121,166	7.1	82,186	7.3	229,426	11.7
	<u>780,387</u>	<u>100</u>	<u>1,121,206</u>	<u>100</u>	<u>1,702,322</u>	<u>100</u>	<u>1,120,930</u>	<u>100</u>	<u>1,974,225</u>	<u>100</u>

* 記憶體及數據與雲端產品一般指數位存儲產品

下表載列往績記錄期間按收益劃分的三大產品類型的銷量及平均售價概要：

	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一六 財政期間	二零一七 財政期間
	千台	千台	千台	千台	千台
銷量					
記憶體產品	32,135	51,765	94,219	64,920	81,140
數據與雲端產品	98	524	1,227	870	906
通用元件	99,505	82,847	95,825	77,037	807,224
	港元	港元	港元	港元	港元
平均售價					
記憶體產品	11.6	10.4	10.9	10.0	16.5
數據與雲端產品	2,420.0	916.2	451.3	448.3	449.7
通用元件	1.7	1.2	1.3	1.1	0.3

附註： 一台相當於一包裝單位的已售產品

財務資料

(i) 記憶體產品

記憶體產品主要指由數以百萬可存儲數據或可用於處理代碼的晶體管組成的集成電路。記憶體產品廣泛應用於多媒體及移動設備，且通常貼附在主板上並成為其一部分。就用戶界面反應時間以及大容量儲存視頻、影像及文件內容的便利程度而言，記憶體產品對用戶體驗產生重大影響。

於往績記錄期間，我們銷售記憶體產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為372.5百萬港元、540.4百萬港元、1,027.4百萬港元、648.7百萬港元及1,337.5百萬港元，分別佔我們收益的約47.8%、48.2%、60.4%、57.9%及67.7%。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們記憶體產品的整體銷量分別約為32.1百萬台、51.8百萬台、94.2百萬台、64.9百萬台及81.1百萬台。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們所售記憶體產品的平均售價分別約為每台11.6港元、10.4港元、10.9港元、10.0港元及16.5港元。於往績記錄期間，我們記憶體產品（主要是DDR及MMC產品）的銷量呈上漲趨勢，與記憶體產品收益增長相符。於往績記錄期間，我們記憶體產品的平均售價出現波動，主要是由於市場需求變動以及我們基於客戶偏好調整所售DDR及MMC產品的存儲量組合的影響。較二零一四財政年度而言，二零一五財政年度的平均售價下跌主要是由於DDR產品的銷量大增，但於二零一五財政年度及二零一六財政年度平均售價呈下降趨勢，因為我們擁有相對較低存儲能力的DDR產品的銷量錄得增長。於二零一六財政期間及二零一七財政期間，擁有相對較高存儲能力的DDR產品及MMC產品的銷量均錄得增長，尤其是向供應商H採購的MMC產品的平均售價較高，導致我們記憶體產品的平均售價持續上漲。

(ii) 數據與雲端

數據與雲端產品主要運用於企業級安全伺服器系統等數據中心。該等元件包括各類IC及電子配件（如大容量存儲器、網絡及伺服器元件）。我們的數據與雲端產品主要用於企業級雲端存儲系統。我們提供伺服器及具有RAID卡及配件的存儲系統所使用的已完全組裝及大體上已組裝的硬件，以迎合客戶的獨特要求及規格。我們的數據與雲端產品能夠獨立運用於伺服器及大容量存儲系統，亦可用於整合伺服器與大容量存儲系統及其他外部設備。

於往績記錄期間，我們銷售數據與雲端產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為237.4百萬港元、480.4百萬港元、553.7百萬港元、390.0百萬港元及407.3百萬港元，分別佔我們整體收益的約30.4%、42.8%、32.5%、34.8%及20.6%。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，數據與雲端產品的整體銷量分別約為0.1百萬台、0.5百萬台、1.2百萬台、0.9百萬台及0.9百萬台。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們所售的數據與雲端產品的平均售價分別約為2,420.0港元、916.2港元、451.3港元、448.3港元及449.7港元。於往績記錄期間，我們數據與雲端產品（主要為RAID卡、存儲IC及數據伺服器／存儲產品）的銷量呈增長趨勢。二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度的增長均與我們的數據與雲端產品收益增勢相符。

財務資料

於二零一五財政年度，RAID卡及存儲IC元件的銷量增長超過綜合數據伺服器／存儲系統的銷量增長。因此，我們的數據與雲端產品的平均售價大幅下降，乃由於RAID卡與存儲IC元件的單位平均售價通常遠低於數據伺服器／存儲系統產品（就性質而言，該等產品為數據與雲端元件的綜合形式）。自二零一六財政年度起，出於節約成本目的，客戶採購訂單的偏好出現巨大變化，從採購綜合數據伺服器／存儲系統產品轉為採購單獨的數據與雲端電子元件（主要為RAID卡及存儲IC元件）並自行組裝，導致二零一六財政年度及二零一七財政期間我們的數據與雲端產品的單位平均售價進一步下跌。該下跌部分被單位售價相對較高的控制及傳輸數據的NIC（網絡接口控制器）卡銷售大幅增長小幅超越，致令我們於二零一七財政期間的數據與雲端產品的單位平均售價維持相對穩定。

(iii) 通用元件

本集團亦提供適用於移動及多媒體設備的通用元件，包括開關、連接器、無源元件、主芯片、傳感器及功率半導體。

於往績記錄期間，我們銷售通用元件產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為170.5百萬港元、100.4百萬港元、121.2百萬港元、82.2百萬港元及229.4百萬港元，分別佔我們收益的約21.8%、9.0%、7.1%、7.3%及11.7%。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，通用元件的整體銷量分別約為99.5百萬台、82.8百萬台、95.8百萬台、77.0百萬台及807.2百萬台。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，通用元件的單位平均售價分別約為1.7港元、1.2港元、1.3港元、1.1港元及0.3港元。於二零一五財政年度，我們通用元件產品（主要用於生產及組裝一系列多媒體設備，如DVD播放器與標清機頂盒）的銷量及平均售價均錄得跌幅。二零一六財政年度，通用元件的銷量錄得升幅，主要是受開關及電源管理IC元件（主要適用於移動設備）的銷量增長所推動。其中，電源管理IC元件的平均售價較高，推動二零一六財政年度的通用元件單位平均售價增長。於二零一七財政期間，我們通用元件的銷量錄得大幅增長，主要是受用於組裝智能電視與機頂盒的電感器與電容器元件及主芯片元件的銷量增長所推動。該電感器與電容器元件的平均售價極低，導致我們通用元件產品的平均售價大幅下降。

按產品應用劃分的收益

我們售予客戶的產品廣泛應用於生產及組裝日常生活所使用的各種電子產品。我們的產品為主要適用於(i)多媒體設備；(ii)數據中心；及／或(iii)移動設備的電子元件。

財務資料

下表載列於往績記錄期間本集團按應用性質劃分的收益明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
多媒體設備	483,904	62.0	505,228	45.0	753,421	44.3	495,590	44.2	1,141,902	57.9
數據中心	237,411	30.4	480,579	42.9	553,741	32.5	390,044	34.8	407,268	20.6
移動設備	59,072	7.6	135,399	12.1	395,160	23.2	235,296	21.0	425,055	21.5
	<u>780,387</u>	<u>100</u>	<u>1,121,206</u>	<u>100</u>	<u>1,702,322</u>	<u>100</u>	<u>1,120,930</u>	<u>100</u>	<u>1,974,225</u>	<u>100</u>

(i) 多媒體設備應用

多媒體設備由不同媒體混合組成，以能夠處理極為多樣的數據類型（如音頻、視頻、動畫、影像及圖形）為特色。多媒體設備的類型包括機頂盒、智能電視、藍光播放器、虛擬現實設備、數碼攝像機及遊戲機等。該等設備越來越廣泛用於教育、商業、娛樂及通訊等領域。

於往績記錄期間，我們源自多媒體設備應用產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為483.9百萬港元、505.2百萬港元、753.4百萬港元、495.6百萬港元及1,141.9百萬港元，分別佔我們收益的約62.0%、45.0%、44.3%、44.2%及57.9%。

(ii) 數據中心應用

數據中心指銀行及電信營運商等在日常營運中需以電子方式處理及保存大量資料的大型企業所需的龐大容量二級存儲，因而產生對可靠、高安全性及大容量存儲設施的需求。

於往績記錄期間，我們源自數據中心應用產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為237.4百萬港元、480.6百萬港元、553.7百萬港元、390.0百萬港元及407.3百萬港元，分別佔我們收益約30.4%、42.9%、32.5%、34.8%及20.6%。

(iii) 移動設備應用

移動設備指現今廣泛使用的便攜式計算設備，如智能手機、平板電腦及智能可穿戴產品。由於該等移動設備的設計便攜，其攜帶的零部件設計緊湊且體積較小。本集團供應如eMMC、MMC、eMCP、MCP等記憶體產品，十分適合該等設備。

財務資料

於往績記錄期間，我們源自移動設備應用產品的收益於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別約為59.1百萬港元、135.4百萬港元、395.2百萬港元、235.3百萬港元及425.1百萬港元，分別佔我們收益的約7.6%、12.1%、23.2%、21.0%及21.5%。

下表載列於往績記錄期間本集團按應用劃分的不同類型產品的收益明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
記憶體										
-多媒體設備	352,430	45.2	426,299	38.0	675,110	39.7	447,680	40.0	944,157	47.8
-移動設備	20,059	2.6	114,140	10.2	352,312	20.7	201,025	17.9	393,374	19.9
小計	372,489	47.8	540,439	48.2	1,027,422	60.4	648,705	57.9	1,337,531	67.7
數據與雲端產品										
-數據中心	237,411	30.4	480,394	42.8	553,734	32.5	390,039	34.8	407,268	20.6
小計	237,411	30.4	480,394	42.8	553,734	32.5	390,039	34.8	407,268	20.6
通用元件										
-多媒體設備	131,474	16.8	78,929	7.1	78,311	4.6	47,910	4.3	197,745	10.0
-數據中心	-	-	185	0.0	7	0.0	5	0.0	-	-
-移動設備	39,013	5.0	21,259	1.9	42,848	2.5	34,271	3.0	31,681	1.7
小計	170,487	21.8	100,373	9.0	121,166	7.1	82,186	7.3	229,426	11.7
總收益	780,387	100	1,121,206	100	1,702,322	100	1,120,930	100	1,974,225	100

根據弗若斯特沙利文報告，受全球電子產品需求增長推動，中國作為最大的電子元件產品生產國及消費國之一，在電子元件銷售額方面一直經歷顯著增長。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的整體收益分別約為780.4百萬港元、1,121.2百萬港元、1,702.3百萬港元、1,120.9百萬港元及1,974.2百萬港元。誠如本文件「行業概覽－授權分銷商（擁有授權分銷商身份）」一節所披露，於上游製造商的監控下，授權分銷商之間重疊覆蓋及激烈的競爭得以避免。因此，儘管擁有同一上游製造商，董事認為，授權分銷商及／或市場競爭者不易複製及採納本集團擴大品牌上游製造商數目的策略。由於本集團一直持續發展我們的銷售網絡及為客戶物色優質產品最佳組合，董事認為，該等綜合影響已令本集團領先市場。除有能力把握由我們現有主要客戶推動之整體市場需求外，董事認為，本集團於二零一五財政年度、二零一六財政年度以及二零一七財政期間相對較高的收入增長率乃主要受我們現有客戶及新客戶對我們數據與雲端及記憶體產品的強大需求所推動，原因是我們分別於二零一五財政年度及二零一六財政年度成為越來越多大型品牌上游製造商（如供應商E及供應商H）的授權分銷商。由於我們的部分供應商為電子元件市場國際領先品牌上游製造商，故我們能夠透過向我們具備專長及熟悉的下游市場推廣彼等的優質產品來迅速拓闊我們的銷售網絡，因此同比產生更高的收入增長率。

財務資料

董事認為，受物聯網、消費電子市場及雲端技術的推動，近年來中國電子元件市場尤其是數位存儲產品的需求激增，而對該需求的把握成為我們收益大幅增長的主要原因。根據弗若斯特沙利文報告，按我們所分銷的電子元件的類型劃分，數據與雲端元件以及記憶體元件於過往五年錄得顯著增長，原因是雲端服務應用不斷增加及移動電子設備與多媒體設備（如智能手機及機頂盒）的銷量上升。董事認為，我們電子產品的需求受到我們客戶產品的終端用戶需求的大幅推動。電子元件分銷商（比如本集團）須準確分析及確定市場需求，及時調整產品組合。例如，鑑於我們為眾多其他品牌上游製造商推廣數據與雲端產品的多年經驗，本集團於二零一五財政年度獲委聘為供應商E的授權分銷商。憑藉我們持續進行推廣，我們能夠將供應商E供應的高質素數據與雲端產品與客戶D於數據中心應用產品生產過程中的強大需求相匹配，彼等之間由此形成合作關係，導致我們的數據與雲端產品於二零一五財政年度呈現較高增速。儘管二零一四財政年度及二零一五財政年度AVTE為本集團的數位存儲產品的主要客戶，如總協議所載，本集團於相關年度自其賺取的利潤率相對較低（詳情請參閱本文件「業務－AVTE」），因此本集團已策略性地減少向AVTE的銷售，來自銷售數據與雲端及記憶體產品的收益部分由二零一四財政年度的約30.4%及47.8%增至二零一五財政年度的約42.8%及48.2%。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的通用元件收益的比例由約21.8%下降至9.0%及7.1%。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度的該下降趨勢乃主要由於我們的高級管理層策略性地減少銷售若干通用元件產品，包括主要用於生產及組裝一些列多媒體設備（如DVD播放器及標清機頂盒）的若干主芯片。預期該等產品將成為電子元件市場的傳統產品，我們的管理層已分配更多資源及人力用於銷售數位存儲產品，以應對TMT市場不斷增長的需求。隨著移動及多媒體設備市場的持續發展，記憶體產品銷售成為本集團的主要收益驅動力，佔我們整體收益的約60.4%。該增長已超越數據與雲端及通用元件產品銷售的增長，彼等於二零一六財政年度分別佔我們整體收益的約32.5%及7.1%。

於二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們記憶體產品的銷售保持強勁增長，其所產生收益佔我們整體收益的百分比由約57.9%增加至相關期間的67.7%。客戶對我們記憶體產品的需求激增主要受益於：(i)我們向供應商H採購的產品的受歡迎程度；及(ii)我們向供應商採購的記憶體產品的銷售持續增加。我們記憶體的銷售強勁增長已大幅超過我們數據與雲端及通用元件產品的銷售。供應商H乃中國領先的記憶體產品上游製造商，主要專注於電腦市場，亦極有限涉足智能電視及機頂盒市場。鑑於本集團於機頂盒及智能電視市場相較彼其他授權分銷商更為豐富的經驗及資源，於二

財務資料

二零一六財政年度，供應商H委聘本集團為彼的授權分銷商，以進入並於中國下游市場發展該等特定應用。成功憑藉採購自供應商H的高質素產品以及智能電視及機頂盒市場需求的上升，本集團記憶體產品分部於二零一六財政年度收入增速顯著提高並成為供應商H於二零一六財政年度及二零一七財政期間於中國智能電視及機頂盒市場最大的分銷商。由於上述用於組裝智能電視與機頂盒的電感器與電容器元件及主芯片元件的銷量增長，但我們通用元件產品所產生收益佔我們整體收益的百分比由二零一六財政期間的約7.3%增至二零一七財政期間的11.7%。除因上述變動（客戶偏好購買售價低但溢利能力更高的獨立數據與雲端元件）導致數據與雲端產品銷量下滑外，數據與雲端產品所產生收益佔我們整體收益的百分比由二零一六財政期間約34.8%大幅降至二零一七財政期間約20.6%。

財務資料

按客戶性質劃分的收入

下表載列本集團於往績記錄期間按客戶性質及產品用途劃分的收入明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
下游製造商										
多媒體設備	325,424	41.7	410,430	36.6	634,495	37.3	399,181	35.6	1,063,744	53.9
數據中心	92,567	11.9	307,446	27.4	431,334	25.3	301,610	26.9	323,744	16.4
移動設備	58,822	7.5	134,287	12.0	323,903	19.0	190,216	17.0	369,513	18.7
小計	476,813	61.1	852,163	76.0	1,389,732	81.6	891,007	79.5	1,757,001	89.0
其他分銷商										
多媒體設備	158,480	20.3	94,798	8.5	118,926	7.0	96,409	8.6	78,158	4.0
數據中心	144,844	18.6	173,133	15.4	122,407	7.2	88,434	7.9	83,524	4.2
移動設備	250	0.0	1,112	0.1	71,257	4.2	45,080	4.0	55,542	2.8
小計	303,574	38.9	269,043	24.0	312,590	18.4	229,923	20.5	217,224	11.0
總收益	780,387	100	1,121,206	100	1,702,322	100	1,120,930	100	1,974,225	100

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自向下游製造商客戶的銷售，其他收益來自身為其他分銷商的客戶。有關客戶性質的詳情，請參閱本文件「業務—下游製造商」及「業務—其他分銷商」各段。有關我們的主要客戶的背景及業務規模的詳情，請參閱「業務—主要客戶」一節。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向下游製造商的銷售額分別約為476.8百萬港元、852.2百萬港元、1,389.7百萬港元、891.0百萬港元及1,757.0百萬港元，分別約佔總收益的61.1%、76.0%、81.6%、79.5%及89.0%。於相應年度及期間，我們向其他分銷商的銷售額分別約為303.6百萬港元、269.0百萬港元、312.6百萬港元、229.9百萬港元及217.2百萬港元，分別佔總收益約38.9%、24.0%、18.4%、20.5%及11.0%。於二零一四財政年度至二零一五財政年度，向下游製造商的銷售額增加以及向其他分銷商的銷售額下降主要是由於：(i)儘管二零一四財政年度及二零一五財政年度AVTE(另一名分銷商)為本集團的數位存儲產品的主要客戶，惟本集團自其賺取的利潤率相對較低，因此我們的高級管理層戰略性地減少向AVTE的銷售；及(ii)下游製造商對上述數位存儲產品的需求大幅增加。於二零一六財政年度、二零一六財政期間及二零一七財政期間，除(i)我們並無對AVTE進行任何銷售；及(ii)我們向下游製造商銷售數位存儲產品(特別是我們的記憶體產品)的上述持續增長外，向下游製造商所作銷售的增幅遠超過我們向其他分銷商所作銷售的上述增幅。由於我們向本集團下游製造商所售產品的廣泛應用，於二零一四財政年度，本集團集中向

財務資料

下游製造商銷售多媒體設備。於二零一五財政年度及二零一六財政年度，本集團向數據中心及移動設備下游製造商的銷售有所加強。然而，隨著我們成為供應商H的授權分銷商（其被我們的多媒體設備分銷網絡所吸引），於二零一六財政年度及二零一七財政期間，我們向多媒體設備下游製造商的銷售均快速增長。

鑑於彼等穩定的財務狀況及經常性採購的較高需求，我們的管理層策略為重點開發大規模客戶，尤其是具有上市地位的下游製造商。此外，由於本集團經營規模增加，本集團對該等大規模客戶亦更具吸引力。於往績記錄期間，我們向身為上市公司的下游製造商的銷售比例日益增高。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，分別約為270.6百萬港元、573.9百萬港元、1,007.8百萬港元及1,200.4百萬港元，分別佔相關期間來自下游製造商總收益的約56.8%、67.3%、72.5%及68.3%。於二零一七財政期間，我們來自具有上市地位之下游製造商的收益部分微降，原因乃考慮到兩名並無上市地位之大型下游製造商（客戶K及客戶L）於二零一七財政期間的大額採購訂單，我們開始向彼等作出銷售。

按信貸期劃分的收益

下表載列於往績記錄期間按附帶信貸期與不附帶信貸期的銷售劃分的本集團收益明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
附帶信貸期的銷售	591,806	75.8	1,038,938	92.7	1,378,438	81.0	903,148	80.6	1,793,147	90.8
不附帶信貸期的 銷售	188,581	24.2	82,268	7.3	323,884	19.0	217,782	19.4	181,078	9.2
收益總額	<u>780,387</u>	<u>100</u>	<u>1,121,206</u>	<u>100</u>	<u>1,702,322</u>	<u>100</u>	<u>1,120,930</u>	<u>100</u>	<u>1,974,225</u>	<u>100</u>

除通常要求新客戶（除身為大型公司及／或上市公司的客戶外）提前付款外，給予客戶的信貸期介乎月報表後的1日至120日內。取決於(i)業務關係的持續期間；(ii)客戶業務的穩定性；(iii)與本集團的交易量及相應的利潤率；及(iv)客戶取得信貸保險的資格。詳情請參閱本文件「業務－客戶－銷售條款」一節。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向客戶作出的附帶信貸期的銷售額分別約為591.8百萬港元、1,038.9百萬港元、1,378.4百萬港元、903.1百萬港元及1,793.1百萬港元，佔相關年度／期間總收益約75.8%、92.7%、81.0%、80.6%及90.8%。根據內部測評，基於規模、財務和付款歷史等因素，新客戶（身為上市公司及大型公司的客戶除外）及信貸風險相對較高的客戶獲得信貸期的可能較小，並須提前付款，這可能影響我們的售價及利潤率。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向不附帶信貸期的客戶所作銷售額分別約為188.6百萬港元、82.3百萬港元、323.9百萬港元、217.8百萬港元及181.1百萬

財務資料

港元，約佔相關年度總收益約24.2%、7.3%、19.0%、19.4%及9.2%。通常，向不附帶信貸期的客戶所作銷售的利潤率相對較低。本集團旨在保留信譽更佳及規模更大的客戶，並從銷售中獲得更高的利潤，導致於二零一五財政年度向不附帶信貸期的客戶所作銷售下降。於二零一六財政年度，由於我們已成為供應商H的授權分銷商，我們已將我們提供的記憶體產品的銷售網絡擴大至眾多並無信貸期的新客戶，從而導致向並無信貸期之客戶所作的銷售於二零一六財政年度增加。於二零一七財政期間，雖然本集團繼續挽留信譽良好及大型的客戶（主要為下游製造商），但我們向不附帶信貸期的客戶所作銷售略微減少。

按地理位置劃分的收益

下表載列於往績記錄期間本集團按客戶地理位置劃分的收益明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
香港	283,156	36.3	261,709	23.3	369,985	21.7	243,020	21.7	269,204	13.6
中國	446,962	57.3	811,511	72.4	1,297,625	76.2	856,107	76.4	1,682,431	85.2
其他 ⁽¹⁾	50,269	6.4	47,986	4.3	34,712	2.1	21,803	1.9	22,590	1.2
收益總額	<u>780,387</u>	<u>100</u>	<u>1,121,206</u>	<u>100</u>	<u>1,702,322</u>	<u>100</u>	<u>1,120,930</u>	<u>100</u>	<u>1,974,225</u>	<u>100</u>

附註：

- (1) 其他包括台灣、新加坡、匈牙利、南韓、薩摩亞、美國等。

於往績記錄期間，本集團對位於中國的客戶的銷售不斷增加資源及人力投放，而中國乃最大的電子元件產品生產國及消費國，我們的整體收益有很大一部分來自向中國作出的銷售。儘管中國及香港市場的競爭相當激烈，根據弗若斯特沙利文報告，諸多主要成功因素可極大促進市場從業者的競爭力，包括(i)擁有具備大型產品組合的合資格、具競爭力供應商，以滿足不斷轉變的市場需求，分銷商面臨市場變化帶來的風險時將更具競爭力；(ii)擁有來自下游市場的充足需求以及與客戶（特別是與能夠不斷向合適的分銷商下達大額訂單之大型製造商）的穩定關係；(iii)在瞬息萬變的市場中具備前瞻性，以迎合最新市場需求及在面臨迅速變化的市場時把握最新增長機遇。鑑於近期中國電子元件銷售額顯著增長，當競爭淘汰表現欠佳的分銷商時，擁有本文件「業務－競爭優勢」一節所述該等競爭優勢的若干公司（如本集團）增速將高於行業平均水平。因此，於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向位於中國的客戶作出的銷售分別約為447.0百萬港元、811.5百萬港元、1,297.6百萬港元、856.1百萬港元及1,682.4百萬港元，分別佔我們整體收益的約57.3%、72.4%、76.2%、76.4%及85.2%。

財務資料

我們於往績記錄期間向香港客戶作出的銷售則主要跟隨中國市場的趨勢，向香港的銷售由二零一四財政年度的約283.2百萬港元減少至二零一五財政年度的約261.7百萬港元。該減少乃主要由於我們的管理層決定減少我們向AVTE作出的銷售，是由於儘管二零一四財政年度及二零一五財政年度AVTE為本集團的數位存儲產品的主要客戶，如總協議所載，本集團於相關年度自其賺取的利潤率相對較低（詳情請參閱本文件「業務－AVTE」一節）。我們向AVTE作出的銷售已由二零一四財政年度的約98.8百萬港元減少約50.9百萬港元至二零一五財政年度的約47.9百萬港元。儘管於二零一五年六月三十日起我們並無向AVTE作出銷售，但於二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向香港客戶作出的銷售收益錄得增勢，分別約為261.7百萬港元、370.0百萬港元、243.0百萬港元及269.2百萬港元。由於我們的高級管理層已策略性地對我們向位於中國及香港的客戶的銷售增加投放資源及人力，我們於往績記錄期間對其他地區的銷售呈整體下降趨勢。

二零一五財政年度與二零一四財政年度的比較

於二零一四財政年度及二零一五財政年度，我們的整體收益由約780.4百萬港元增加至1,121.2百萬港元。於二零一五財政年度，收益增加約43.7%，乃主要由於雲端服務應用不斷增加及移動電子設備與多媒體設備的銷量上升以及物聯網的興起令(i)我們於二零一五財政年度成為品牌上游製造商（包括供應商E）的授權分銷商，策略性地分配採購及供應數位存儲產品的資源及人力；及(ii)主要客戶（例如客戶D及客戶F，主要是下游製造商）的需求增長，從而導致我們的數位存儲產品需求增長410.9百萬港元。本集團的整體收益增長部分由(i)向AVTE作出的數位存儲產品銷售大幅減少50.9百萬港元；及(ii)主要因我們通過減少通用元件銷售，策略性地向數位存儲產品銷售增加投放資源及人力，導致我們的通用元件銷售減少約70.1百萬港元所抵銷。

二零一六財政年度與二零一五財政年度的比較

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的整體收益由約1,121.2百萬港元增加至1,702.3百萬港元。於二零一六財政年度，收益增加約51.8%，乃主要由於消費電子市場的上述增長令(i)我們的數位存儲器產品需求增長560.3百萬港元；(ii)我們於二零一六財政年度成為品牌上游製造商（例如供應商H）的授權分銷商，從而進一步擴大數位存儲產品組合；(iii)主要客戶（例如客戶D、客戶F、客戶G及客戶H，主要是上市的下游製造商）的需求日益增加所致。此外，於二零一五財政年度及二零一六財政年度，受移動設備所適用的開關及電源管理IC元件銷售增長所推動，我們的通用元件銷售亦由100.4百萬港元增長至121.2百萬港元。

財務資料

二零一七財政期間與二零一六財政期間的比較

於二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的整體收益由約1,120.9百萬港元增至1,974.2百萬港元。收益增長約76.1%，乃由於受到我們三大主要產品類別的銷售增加所推動。我們記憶體產品產生的收益於有關期間驟增約106.2%，此乃主要由於(i)我們新客戶及現有客戶(例如客戶J、客戶K及客戶D)的需求驟增，彼等為我們向供應商H採購的記憶體產品所吸引；及(ii)我們現有主要客戶(例如客戶G及客戶B)對我們向其他品牌供應商採購的記憶體產品的需求持續增加。我們通用元件的銷售於二零一七財政期間亦增加約179.2%，此乃主要由用於組裝智能電視與機頂盒的電感器與電容器元件及主芯片的銷售增長所拉動。於二零一七財政期間，我們銷售數據與雲端產品所產生收益保持穩定及輕微增加，主要由於上述客戶購買偏好由向我們採購綜合數據伺服器／存儲系統轉變為獨立數據與雲端元件及控制與引導數據的NIC卡的銷售額大幅增長所致。

銷售成本

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六 財政期間 千港元 (未經審核)	二零一七 財政期間 千港元
存貨成本	742,151	1,063,723	1,605,259	1,062,831	1,875,168
配送成本	2,308	3,765	2,771	1,938	1,834
	<u>744,459</u>	<u>1,067,488</u>	<u>1,608,030</u>	<u>1,064,769</u>	<u>1,877,002</u>

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的銷售成本分別約為744.5百萬港元、1,067.5百萬港元、1,608.0百萬港元、1,064.8百萬港元及1,877.0百萬港元，主要為向供應商採購存貨的成本及貨運成本，其數額大體上取決於相關年度我們的產品組合的銷售量及產品組合。往績記錄期間，我們的成本波動亦由於電子元件及電子產品技術進步、供應商勞工成本上漲等一系列市況變動所致。

於往績記錄期間，我們的存貨成本於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間出現整體增加，與我們整體收益大幅增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益超出銷售成本的部分。下表載列於往績記錄期間本集團來自按應用劃分的不同類型產品的毛利及毛利率明細：

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	利率%								
(未經審核)										
存儲器										
—多媒體設備	10,530	3.0	18,849	4.4	37,872	5.6	20,256	4.5	39,802	4.2
—移動設備	582	2.9	2,977	2.6	16,636	4.7	7,789	3.9	14,781	3.8
小計	<u>11,112</u>	3.0	<u>21,826</u>	4.0	<u>54,508</u>	5.3	<u>28,045</u>	4.3	<u>54,583</u>	4.1
數據與雲端										
—數據中心	8,820	3.7	25,051	5.2	30,514	5.5	21,744	5.6	27,579	6.8
小計	<u>8,820</u>	3.7	<u>25,051</u>	5.2	<u>30,514</u>	5.5	<u>21,744</u>	5.6	<u>27,579</u>	6.8
通用元件										
—多媒體設備	9,538	7.3	2,632	3.3	3,150	4.0	1,245	2.6	10,529	5.3
—數據中心	—	—	14	7.6	1	8.9	—	—	—	—
—移動設備	6,458	16.6	4,195	19.7	6,119	14.3	5,127	15.0	4,532	14.3
小計	<u>15,996</u>	9.4	<u>6,841</u>	6.8	<u>9,270</u>	7.7	<u>6,372</u>	7.8	<u>15,061</u>	6.6
毛利總額	<u>35,928</u>	4.6	<u>53,718</u>	4.8	<u>94,292</u>	5.5	<u>56,161</u>	5.0	<u>97,223</u>	4.9

財務資料

下表載列於往績記錄期間按客戶性質劃分的本集團的毛利及毛利率明細。

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	利率%	千港元	利率%	千港元	利率%	千港元	利率%	千港元	利率%
下游製造商										
多媒體設備	15,643	4.8	18,876	4.6	35,876	5.7	18,960	4.7	47,040	4.4
數據中心	4,847	5.2	17,715	5.8	22,379	5.2	16,107	5.3	22,052	6.8
移動設備	7,007	11.9	7,091	5.3	20,037	6.2	11,550	6.1	16,975	4.6
小計	27,497	5.8	43,682	5.1	78,292	5.6	46,617	5.2	86,067	4.9
其他分銷商										
多媒體設備	4,425	2.8	2,605	2.7	5,146	4.3	2,541	2.6	3,291	4.2
數據中心	3,973	2.7	7,350	4.2	8,136	6.6	5,637	6.4	5,527	6.6
移動設備	33	13.2	81	7.3	2,718	3.8	1,366	3.0	2,338	4.2
小計	8,431	2.8	10,036	3.7	16,000	5.1	9,544	4.2	11,156	5.1
毛利總額	35,928	4.6	53,718	4.8	94,292	5.5	56,161	5.0	97,223	4.9

下表載列本集團於往績記錄期間按附帶及不附帶信貸期之銷售劃分的毛利及毛利率明細。

	二零一四 財政年度		二零一五 財政年度		二零一六 財政年度		二零一六 財政期間		二零一七 財政期間	
	千港元	利率%								
附帶信貸期的銷售	31,263	5.3	50,996	4.9	80,514	5.8	47,571	5.3	87,231	4.9
不附帶信貸期的 銷售	4,665	2.5	2,722	3.3	13,778	4.3	8,590	3.9	9,992	5.5
毛利總額	35,928	4.6	53,718	4.8	94,292	5.5	56,161	5.0	97,223	4.9

於往績記錄期間，我們的毛利率為我們於不同應用的三大類型產品所佔收益的比例。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，本集團的整體毛利分別約為35.9百萬港元、53.7百萬港元、94.3百萬港元、56.2百萬港元及97.2百萬港元，於往績記錄期間毛利率分別約為4.6%、4.8%、5.5%、5.0%及4.9%。於往績記錄期間，我們的毛利呈整體增長趨勢，符合主要由於主要客戶對我們產品需求上升所導致的我們的整體收益及毛利率波動趨勢。對往績記錄期間我們毛利率的分析詳情解釋如下：

財務資料

對我們毛利率的分析

電子元件分銷商利潤率微薄

我們採納成本加成定價模式。有關適當上浮的代價，請參閱本文件「業務－定價政策」一節。

根據弗若斯特沙利文報告，目前的中國電子元件市場包括大型國際分銷商及大量國內企業。為在激烈的競爭中生存並取得增長，許多分銷商會採納低利潤率策略以贏得客戶。此外，下游製造商之間的競爭亦不斷升級，終端產品售價一直下跌，使電子元件分銷商的利潤率收窄。

於往績記錄期間，我們的毛利率為我們按不同應用劃分的三大類型產品的收益比例。於往績記錄期間，在組成我們的已售產品組合時，本集團仔細評估市場客戶的需求，同時憑藉我們高級管理層的專業知識預測電子元件的市場趨勢。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的毛利達35.9百萬港元、53.7百萬港元、94.3百萬港元、56.2百萬港元及97.2百萬港元，佔各年度我們總體收益毛利率的約4.6%、4.8%、5.5%、5.0%及4.9%。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們通用元件的整體毛利率約為9.4%、6.8%、7.7%、7.8%及6.6%，而其毛利佔我們整體毛利約44.5%、12.7%、9.8%、11.3%及15.5%。整體而言，我們的通用元件主要包括主芯片及應用於多媒體設備及移動設備的其他通用元件，鑒於其複雜性質，其需要相對較多的工程支援，因而令我們於往績記錄期間就其錄得逾6%的較高毛利率。儘管於二零一四財政年度從通用元件取得相對更高的利潤率，我們的管理層預期，當時主要應用於一系列多媒體設備（如DVD及標準畫質機頂盒等）的通用元件組合的若干產品正在電子元件市場逐漸成為傳統產品。同時，由於技術成熟，電子元件製造商於二零一五年向市場推出一類監控產品（高性價比且易於量產），導致我們向供應商採購通用元件監控產品的市價大幅下降。因此，於截至二零一四財政年度及二零一五財政年度，我們來自通用元件的毛利已經減少，這主要是由於我們應用於多媒體設備的通用元件產品的毛利率於相關年度從約7.3%減少至3.3%所致。於二零一五財政年度及二零一六財政年度，銷售通用元件所引致的我們毛利率的增加主要由於適用於移動設備的開關及電源管理IC的銷售增加所致。

財務資料

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的管理層已策略性地削減通用元件的銷售，分配更多資源及人力用於銷售我們的數位存儲產品。因此，於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度，儘管我們通用元件產品的毛利減少，但我們數位存儲產品（包括我們的數據與雲端以及記憶體產品）的毛利於相關年度及期間從約55.5%大幅增加至87.3%，並進一步增至本集團整體毛利的90.2%。於二零一六財政期間及二零一七財政期間，由於用於組裝智能電視與機頂盒的電感器與電容器元件及主芯片元件的上述銷量增長，我們通用元件產品的毛利從約11.3%增加至15.5%，而來自銷售通用元件的毛利率由約7.8%下降至6.6%。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們數據與雲端產品的整體毛利率約為3.7%、5.2%、5.5%、5.6%及6.8%，而我們記憶體產品的整體毛利率約為3.0%、4.0%、5.3%、4.3%及4.1%。自二零一四財政年度至二零一六財政年度，數位存儲產品毛利率的日益增加趨勢是由於：(i)雲端服務應用不斷增加及移動電子設備與多媒體設備的銷量上升以及物聯網的興起導致我們的產品需求不斷增長；(ii)我們於二零一五年六月三十日起逐步減少並最終終止向AVTE進行銷售，因而毛利率有所增長。此前，於相關年度，我們按總協議所載僅向AVTE賺取較低毛利率，詳情請參閱本文件「業務－AVTE」。董事認為，我們二零一七財政期間來自銷售記憶體產品的毛利率下降，主要由於過往年度記憶體產品的市場供應短缺於二零一七財政期間被認為呈現更穩定的跡象。本集團擬透過推動我們記憶體產品的銷售擴展客戶群，較我們其他類型產品而言，記憶體產品於各期間收取較低毛利率，平均約為4.1%。另一方面，來自銷售數據與雲端產品的毛利率增加，原因乃客戶偏好轉變為訂購單個數據與雲端產品電子元件，由此所產生的毛利率較銷售綜合數據伺服器／存儲系統所產生者高。

由於客戶須提前付款的要求，而本集團無須承擔相關信貸風險，其毛利率往往較低。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向附有信貸期的客戶所作銷售的毛利約為31.3百萬港元、51.0百萬港元、80.5百萬港元、47.6百萬港元及87.2百萬港元，佔相關年度毛利率約5.3%、4.9%、5.8%、5.3%及4.9%。於相同年度及期間，我們向無信貸期之客戶所作銷售的毛利約為4.7百萬港元、2.7百萬港元、13.8百萬港元、8.6百萬港元及10.0百萬港元，約佔相應年度及期間毛利率的2.5%、3.3%、4.3%、3.9%及5.5%。於二零一七財政期間，向我們附帶信貸期之客戶所作銷售的毛利率下降乃主要由於我們毛利率相對較低的記憶體產品銷售增加，而向我們不附帶信貸期之客戶所作銷售的毛利率增加則主要由於我們毛利率相對較高的通用元件產品的銷售額增加所致。

另一方面，我們向下游製造商的銷售通常需要本集團的更多技術支援；因此，我們可於往績記錄期間取得5%以上的較高毛利率。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們向下游製造商所作銷售的毛利約為27.5百萬港元、43.7百萬港元、78.3百萬港元、46.6百萬港元及86.1百萬港元，約佔相應年度及期間毛利率的5.8%、5.1%、5.6%、5.2%及4.9%。於相同年度及期間，我們向其他分銷商所作銷售的毛利約為8.4百萬港元、10.0百萬港元、16.0百萬港元、9.5百萬港元及11.2百萬港元，約佔相應年度及期間毛利率的2.8%、3.7%、5.1%、4.2%及5.1%。來自該等其他分銷商的毛利率提高是由於我們向客戶C（其為電子元件分銷商，需要我們向其客戶提供技術支援）的銷售增加，從而使我們能夠獲得更高的毛利率。

財務資料

二零一五財政年度與二零一四財政年度的比較

於二零一四財政年度及二零一五財政年度，我們的整體毛利由約35.9百萬港元增加至53.7百萬港元。該增長主要是由於我們的人力與資源的戰略配置，本集團大幅增加數位存儲的銷售，得益於上述有關解決物聯網與雲端技術崛起所引發之增長的策略，數位存儲產品中獲得毛利有所提高。其效果超過毛利的影響，是由於：(i)我們減少對AVTE的銷售；及(ii)我們減少若干成為傳統產品的通用元件的銷售。

二零一六財政年度與二零一五財政年度的比較

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的整體毛利由約53.7百萬港元增加至94.3百萬港元。我們的毛利增長主要是由於(i)數位存儲產品銷售持續增長，市場增長需求依然強勁促使本集團毛利率不斷提高；及(ii)儘管我們於二零一六財政年度並無對AVTE進行任何銷售，隨著我們增加銷售其他更先進的產品，包括主要用於移動設備的生產與組裝的開關連接器和電源管理IC元件，我們的通用元件的銷售有所提高。

二零一七財政期間與二零一六財政期間的比較

於二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的整體毛利率由約56.2百萬港元增至97.2百萬港元。毛利率增長主要是由於我們的整體收益在毛利率下降的情況下仍然增長。該增長主要由於(i)我們記憶體產品的銷售持續增加，並能在市場需求增長保持強勁的情況下持續改善我們從中獲得的毛利；(ii)上述客戶偏好變動(購買獨立存儲及IC元件，而非整體數據中心系統)；及(iii)通用元件若干其他項目(包括用於組裝智能電視與機頂盒的電感器與電容器元件及主芯片)的銷量增長所拉動。

其他收入

我們的其他收入包括銀行利息收入、租金收入、出售物業、廠房及設備的收益及雜項收入。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們分別錄得其他收入約1.6百萬港元、1.5百萬港元、2.5百萬港元及1.9百萬港元。於往績記錄期間，我們的其他收入對本集團而言仍不重大。

財務資料

投資物業公平值增加

投資物業公平值的增加指我們投資物業升值，詳情載於本文件「業務－房地產」一節。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們分別錄得投資物業公平值增加合共約1.4百萬港元、2.3百萬港元、0.3百萬港元及2.0百萬港元。於往績記錄期間，我們的投資物業公平值增加對本集團而言並不重大。

分銷及銷售開支

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六 財政期間 千港元 (未經審核)	二零一七 財政期間 千港元
薪金及佣金	3,663	3,200	6,396	3,631	5,331
交通及運輸費用	633	571	1,167	742	823
申報及樣本	80	138	277	119	125
	<u>4,376</u>	<u>3,909</u>	<u>7,840</u>	<u>4,492</u>	<u>6,279</u>

銷售及分銷成本主要包括薪金及佣金開支、交通及運輸費用以及申報及樣本開支。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的銷售及分銷成本分別約為4.4百萬港元、3.9百萬港元、7.8百萬港元、4.5百萬港元及6.3百萬港元，於往績記錄期間對本集團而言仍不重大。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括[編纂]開支、薪金及福利(包括董事酬金)、保險、經營租賃及其他物業費用、匯兌損失、銀行收費及折舊開支。下表載列於往績記錄期間我們按性質分類的行政開支明細：

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六 財政期間 千港元 (未經審核)	二零一七 財政期間 千港元
薪金及福利 (包括董事酬金)	8,590	10,061	13,590	7,864	11,252
保險	1,029	2,554	4,708	3,265	6,209
差旅及娛樂	1,679	1,616	2,854	2,030	2,662
銀行收費	878	1,063	2,341	1,710	2,871
貿易應收賬款減值	-	2,119	-	-	-
經營租賃及其他 物業開支	1,505	1,600	2,168	1,619	1,624
折舊	186	152	1,340	771	1,804
匯兌差額	233	356	1,293	498	(1,157)
辦公用品及開支	556	537	687	470	622
法律及專業費用	350	292	598	419	495
車輛開支	229	229	102	91	228
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	727	997	1,443	1,294	5,041
	<u>19,126</u>	<u>22,576</u>	<u>31,239</u>	<u>20,031</u>	<u>43,899</u>

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的行政開支分別約為19.1百萬港元、22.6百萬港元、31.2百萬港元、20.0百萬港元及43.9百萬港元。於二零一四財政年度及二零一五財政年度，我們的一般及行政開支小幅增加約3.5百萬港元，乃主要由於下列各項因素的淨影響所致：(i)我們的薪金及福利以及保險開支合共增加約3.0百萬港元，乃因與銷售通用元件產品相比，儘管我們的數位存儲產品銷售相對需要較少技術支援，但我們的銷售仍有所增長；(ii)於該年度內確認[編纂]開支減少約[編纂]港元，確認一般受限於[編纂]申請過程的階段；及(iii)確認貿易應收賬款減值2.1百萬港元，指應收客戶的貿易應收賬款減值，已進入清盤程序。詳情請參閱本文件「財務資料－貿易應收賬款」一節。

財務資料

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的行政開支大幅增加約8.7百萬港元，主要是由於下列各項因素的淨影響所致：(i)薪金、福利及保險合共增加約5.7百萬港元，原因是我們擴大營運應對我們業務的大幅增長；(ii)我們的銀行收費增加1.3百萬港元，原因是我們產生更多銀行借貸，詳情載於本文件「財務資料－銀行借貸」一節；(iii)折舊、經營租賃及其他物業開支合共增加約1.8百萬港元，主要由於我們的香港總部搬遷所致；(iv)差旅及招待開支增加約1.2百萬港元及(v)已確認的[編纂]開支減少約[編纂]港元。

於二零一七財政期間，我們的行政開支大幅增加約23.9百萬港元，主要是由於(i)我們的薪金、福利及保險合共增加約3.4百萬港元，原因是我們擴大營運應對我們業務的大幅增長；(ii)我們的銀行收費增加1.2百萬港元，原因是我們產生更多銀行借貸，詳情載於本文件「財務資料－銀行借貸」一節；(iii)折舊、經營租賃及其他物業開支合共增加約1.0百萬港元，主要由於我們於二零一六財政年度下半年搬遷香港總部所致；(iv)差旅及招待開支增加約0.6百萬港元；(v)已確認的[編纂]開支增加約[編纂]港元；及(vi)其他開支增加3.7百萬港元，主要乃由於為推廣我們的產品而增加推銷費用所致。

融資成本

我們的融資成本主要指於往績記錄期間我們銀行借貸的利息開支。本集團取得有關銀行借貸以滿足一般營運資金需求。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的融資成本分別約為1.1百萬港元、1.7百萬港元、4.2百萬港元、2.7百萬港元及7.8百萬港元。

於往績記錄期間，我們的融資成本呈增加趨勢，乃由於：我們應對往績記錄期間銷售增加及存貨水平上升而增加保理貸款的使用。於二零一六財政年度及二零一七財政年度，融資成本大幅增加是由於二零一六財政年度下半年為向收購我們的新物業供資而增加銀行分期貸款所致，詳情請參閱本文件「財務資料－銀行借貸」一節。

所得稅開支

本集團須就產生自或源自本集團成員公司註冊及營運所在司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

本公司及附屬公司在不同司法權區註冊成立，故稅項規定有所不同，闡釋如下：

開曼群島及英屬處女群島

根據開曼群島及英屬處女群島適用的法律、規則及法規，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何利得稅。

財務資料

香港

於往績記錄期間，我們的所有香港附屬公司均須繳納16.5%的香港利得稅。

中國

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，我們的所有中國附屬公司均須按25%的稅率繳納中國附屬公司所得稅。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六財政期間及二零一七財政期間，本集團的實際稅率分別約為20.9%、16.6%、16.7%、16.3%及21.7%。根據弗若斯特沙利文報告，眾多位於中國的下游製造商更偏好於香港（而非中國）透過獨立代理商或代理人進行交易以享有較低的稅率。對於依賴銀行貸款解決現金流壓力的業務運營商而言，此乃一大優勢。此外，與中國相比，於香港進行外幣（如美元）結算更為方便且銀行手續費較低。誠如本文件「業務－業務模式」一節所述，除主要我們的技術支援（視乎員工成本分配）外，我們的關鍵業務流程包括供應商及產品組合搜尋、宣傳及市場推廣，銷售、採購、存貨及物流安排由地區附屬公司處理，按客戶採購訂單的指示及指定進行銷售。實際上，我們與客戶（包括我們的大多數中國客戶）的絕大多數交易乃由我們的香港附屬公司透過獨立代理商或代理人於香港進行及結算。董事認為，且我們的申報會計師認同，儘管本集團的大部分供應商駐於香港之外，該等地區與我們香港附屬公司的相關銷售及採購訂單通常於香港協商及完成。此外，由於銷售產品的絕大部分工作亦於香港進行，該等買賣被視為於香港執行，且我們香港附屬公司的溢利被視為源自香港並須繳納香港利得稅。於往績記錄期間，本集團的幾乎所有溢利均來自香港附屬公司，其利得稅稅率為16.5%。與客戶僅有相對較少的銷售由中國附屬公司進行，其稅率為25%。二零一四財政年度，僅有小額稅項開支產生自中國附屬公司的業務營運。於二零一五財政年度及二零一七財政期間並無應課稅溢利，乃由於二零一五財政年度銷售下降及二零一七財政期間行政開支增加導致稅項虧損撥備予以結轉。於二零一六財政年度及二零一六財政期間，稅項虧損結轉超逾估計應課稅溢利。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除員工成本配置外，我們的香港附屬公司與中國附屬公司之間概無公司間銷售及採購交易。倘採購訂單於中國作出，則我們的產品僅於中國交付，倘採購訂單於香港作出，則我們的產品僅交付至香港。董事認為，申報會計師及中國法律顧問一致認同，我們並不知悉我們的香港附屬公司及中國附屬公司之間的任何集團間交易存在任何違反相關監管機構的適用法律、法規及規例（包括香港及中國的轉讓定價規則及規例）的違規行為。於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二

財務資料

零一七財政期間，我們的實際稅率高於香港的法定稅率，主要是由於確認[編纂]費用約[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]及[編纂]港元所致，該等款項不可扣減稅額。

除稅後純利及純利率

自業務開展以來，本集團採用薄利多銷的業務策略，該策略經證實乃維持本集團業務營運及不時把握市場增長趨勢的可行途徑。對於電子元件行業與本集團類似的分銷商而言，根據弗若斯特沙利文報告，為保持盈利，追求高銷量乃業內慣例。此外，提高對未來主流技術趨勢的預測能力、物色市場需求較大的產品進行分銷，發展技術能力以提供更多增值服務等亦是分銷商實現更高利潤的途徑。董事認為，本集團於電子元件分銷業務的微薄利潤率與行業常態相符。於整個往績記錄期間，本集團致力於積極向品牌供應商採購及根據市場增長趨勢滿足彼等的需求以擴大我們的客戶基礎，本集團展示出持續擴大銷量的能力，讓我們純利總額保持整體增長。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間，我們的除稅後純利分別約為11.3百萬港元、24.5百萬港元、44.8百萬港元、26.0百萬港元及33.8百萬港元，純利率分別約為1.4%、2.2%、2.6%、2.3%及1.7%。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們純利的增長乃主要由於下列各項因素的淨影響：(i)於上文所述收益的增長；(ii)上文所述毛利率的整體增長；及(iii)上文所述行政開支增加，主要是由於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一六財政期間及二零一七財政期間分別確認[編纂]開支約[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元所致。倘撇除於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六財政期間及二零一七財政期間之[編纂]開支分別約[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元以及其他收入及投資物業公平值變動分別為3.0百萬港元、3.8百萬港元、2.8百萬港元、2.1百萬港元及3.9百萬港元，則我們的經調整稅後純利分別為[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，經調整純利率分別約為[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%。二零一七財政期間之經調整純利率下降大體上與上述二零一七財政期間之毛利率下降相一致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，本集團主要通過綜合使用內部資源及銀行借貸來滿足流動資金需求。本集團現金一直為並預期將繼續主要用於滿足其營運資金需求。

董事認為，且我們的保薦人認同，本集團將擁有充裕的營運資金，可滿足上市規則第8.21A條項下其自本文件日期起計至少十二個月的業務營運需求。

財務資料

現金流量

下表列示所示期間的現金流量數據節選：

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六 財政期間 千港元 (未經審核)	二零一七 財政期間 千港元
經營活動所得／ (所用) 現金淨額	32,004	(64,398)	(71,402)	(65,322)	(238,633)
投資活動所得／ (所用) 現金淨額	131	(109)	(49,266)	(46,480)	(2,129)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	<u>(36,112)</u>	<u>63,203</u>	<u>160,293</u>	<u>107,601</u>	<u>249,398</u>
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	(3,977)	(1,304)	39,625	(4,201)	8,636
年初現金及現金等價物	21,550	17,518	16,128	16,128	55,971
外匯匯率變動的影響	<u>(55)</u>	<u>(86)</u>	<u>218</u>	<u>5</u>	<u>(257)</u>
年末現金及現金等價物	<u>17,518</u>	<u>16,128</u>	<u>55,971</u>	<u>11,932</u>	<u>64,350</u>

經營活動所得及所用現金淨額

於二零一四財政年度，本集團經營活動所得現金淨額約為32.0百萬港元，而我們的除所得稅前溢利則約為14.3百萬港元。有關差異乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)存貨減少約14.1百萬港元；(ii)貿易應收賬款減少約16.6百萬港元；(iii)收到的其他應付款項、應計費用及按金減少約6.0百萬港元；及(iv)應付董事墊款約4.1百萬港元。

於二零一五財政年度，本集團經營活動所用現金淨額約為64.4百萬港元，而我們的除所得稅前溢利則約為29.3百萬港元。有關差異乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)存貨增加約14.7百萬港元；(ii)貿易應收賬款增加約78.7百萬港元；(iii)貿易應付賬款減少約11.0百萬港元；(iv)其他應收款項、按金及預付款項增加約5.0百萬港元；(v)其他應付款項、應計費用及已收按金增加約4.4百萬港元；及(vi)應收董事墊款約10.0百萬港元。

財務資料

於二零一六財政年度，本集團經營活動所用現金淨額約為71.4百萬港元，而我們的除所得稅前溢利則約為53.8百萬港元。有關差異乃主要歸因於下列各項的淨影響：(i)存貨增加約55.1百萬港元；(ii)貿易應收賬款增加約135.7百萬港元；(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加約6.4百萬港元；(iv)貿易應付賬款增加約101.2百萬港元；(v)其他應付款項、應計費用及已收按金增加約3.8百萬港元；及(vi)應付董事墊款約31.0百萬港元。

於二零一七財政期間，本集團經營活動所用現金淨額約為238.6百萬港元，而我們的除所得稅前溢利約為43.1百萬港元。有關差異乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)根據手頭的採購訂單，存貨大幅增加約82.0百萬港元；(ii)貿易應收賬款大幅增加約224.0百萬港元，與我們收益的大幅增長一致；(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加約82.2百萬港元，主要為採購按金；(iv)貿易應付賬款增加約102.4百萬港元；(v)其他應付款項、應計費用及已收按金減少約3.6百萬港元；及(vi)應收董事墊款約1.3百萬港元。

二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間經營活動產生的重大現金流出與我們的銷售和業務營運大幅增長相符，這需要大量營運資金撥付。鑑於貿易應收賬款的週轉天數與貿易應付賬款的週轉天數存在潛在不匹配情況，本集團於往績記錄期間通過持續動用我們的保理貸款、其他銀行貸款與銀行分期付款等融資活動所得相關現金流量撥付所需營運資金。有關流動性管理的詳情，請參閱本文件「業務－流動性管理政策」一節。董事確認，於往績記錄期間，我們在正常業務過程中結算應付款項及償還到期銀行借貸並無遇到任何流動性問題。

投資活動所用現金淨額

於二零一四財政年度，本集團投資活動所得現金淨額約為0.1百萬港元，乃主要歸因於下列各項的綜合影響：(i)購買物業、廠房及設備支付約29,000港元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得銷售款項約0.2百萬港元。

於二零一五財政年度，本集團投資活動所用現金淨額約為0.1百萬港元，乃主要歸因於購買物業、廠房及設備支付約0.1百萬港元。

於二零一六財政年度，本集團投資活動所用現金淨額約為49.3百萬港元，乃主要歸因於購買物業、廠房及設備支付約49.3百萬港元。

於二零一七財政期間，本集團投資活動所用現金淨額約為2.1百萬港元，乃主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備付款約0.1百萬港元；及(ii)已抵押定期存款增加約2.0百萬港元的綜合影響所致。

財務資料

融資活動所得及所用現金淨額

於二零一四財政年度，本集團融資活動所用現金淨額約為36.1百萬港元，乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)保理貸款減少約7.9百萬港元；及(ii)其他銀行借貸減少26.3百萬港元。

於二零一五財政年度，本集團融資活動所得現金淨額約為63.2百萬港元，乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)保理貸款增加約66.6百萬港元；及(ii)其他銀行借貸增加4.0百萬港元及我們支付的股息約5.0百萬港元。

於二零一六財政年度，本集團融資活動所得現金淨額約為160.3百萬港元，乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)新募集銀行貸款約20.2百萬港元；(ii)保理貸款增加約63.1百萬港元；(iii)其他銀行借貸增加63.7百萬港元；及(iv)關連方墊款約19.0百萬港元。

於二零一七財政期間，本集團融資活動所得現金淨額約為249.4百萬港元，乃主要歸因於下列各項因素的淨影響：(i)保理貸款增加約130.6百萬港元；及(ii)其他銀行借貸增加122.5百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產					(未經審核)
存貨	48,745	60,937	116,021	197,712	177,203
貿易應收賬款	94,040	170,606	306,284	530,319	643,133
其他應收款項、按金 及預付款項	8,884	13,924	20,343	102,508	94,846
銀行結餘及現金	17,518	16,128	55,971	66,436	66,431
	<u>169,187</u>	<u>261,595</u>	<u>498,619</u>	<u>896,975</u>	<u>981,613</u>
流動負債					
貿易應付賬款	69,141	58,110	159,268	261,634	376,833
其他應付款項、應計費用 及已收按金	5,371	9,756	13,556	9,971	10,643
應付一名董事款項	5,751	15,787	2,801	4,055	8,247
應付一名關聯方款項	-	-	4,929	1,560	1,560
銀行借貸，有抵押	47,088	116,970	262,434	520,277	479,486
應付稅項	980	3,322	4,565	12,655	9,364
	<u>128,331</u>	<u>203,945</u>	<u>447,553</u>	<u>810,152</u>	<u>886,133</u>
流動資產淨值	<u>40,856</u>	<u>57,650</u>	<u>51,066</u>	<u>86,823</u>	<u>95,480</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日及二零一七年十二月三十一日，我們流動資產淨值分別約為40.9百萬港元、57.7百萬港元、51.1百萬港元、86.8百萬港元及95.5百萬港元。

我們的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的約40.9百萬港元增加約41.1%至二零一五年十二月三十一日的約57.7百萬港元，主要是由於(i)我們於二零一五財政年度的淨利潤約24.5百萬港元；(ii)投資物業公平值增加約2.3百萬港元；及(iii)宣派股息約5.0百萬港元的淨影響所致。

我們的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的約57.7百萬港元減少約11.4%至二零一六年十二月三十一日的約51.1百萬港元，主要是由於(i)我們於二零一六財政年度的純利約44.8百萬港元；及(ii)我們的物業、廠房及設備增加約52.0百萬港元的淨影響所致。

財務資料

我們的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約51.1百萬港元增加約70.0%至二零一七年九月三十日約86.8百萬港元，主要是由於(i)我們於二零一七財政期間的純利約33.8百萬港元所致。

我們的流動資產淨值由二零一七年九月三十日的約86.8百萬港元增加約10.0%至二零一七年十二月三十一日的約95.5百萬港元，主要歸因於截至二零一七年十二月三十一日止三個月淨溢利的影響。往績記錄期間後財務狀況的重大波動主要是由於客戶下達的採購訂單持續增長導致截至二零一七年十二月三十一日的貿易應收賬款、貿易應付賬款、應付董事款項增加以及銀行結餘及現金減少。

對合併財務狀況表各項目的分析

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，本集團的物業、廠房及設備指樓宇及租賃物業裝修以及辦公設備，主要用於為我們的員工及工程團隊提供住宿及儲存存貨。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的物業、廠房及設備分別約為0.4百萬港元、0.3百萬港元、52.0百萬港元及50.7百萬港元。於二零一六年十二月三十一日，我們物業、廠房及設備的賬面值大幅增加約51.7百萬港元。於二零一六年十二月三十一日及二零一七年九月三十日，為數43.4百萬港元及42.3百萬港元的租賃土地及樓宇已予按揭，以取得授予本集團的一般銀行融資。

於各有關期間末，租賃土地及樓宇的賬面淨值按有關租約的租賃期分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
於香港				
— 中期租約	-	-	43,361	42,298
於中國				
— 中期租約	-	-	4,689	4,788
— 長期租約	-	-	920	939
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,970</u>	<u>48,025</u>

財務資料

於最後實際可行日期，我們於香港擁有三處自有物業及分別於上海及濟南擁有一處自有物業。我們認為，除增值及降低我們所面臨的未來租賃開支增加的風險外，於香港擁有自有物業作為總部將增強業內持份者（包括知名製造商）的信心，並加強我們自其他知名上游製造商獲取授權分銷商地位的能力。此外，於上海及濟南各擁有一處自有物業有助我們更好地維持與該等地區主要客戶的關係，並向客戶展示我們於該等地區持續營運的能力。

投資物業

於往績記錄期間，本集團的投資物業乃出於投資目的而收購。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的投資物業分別約為46.8百萬港元、49.1百萬港元、49.4百萬港元及51.4百萬港元。

本集團的投資物業均為位於香港並出租予第三方的地舖工作室（可用作餐廳）。投資物業已於二零一四年十二月三十一日由天基評估有限公司以及於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日由國際評估有限公司按市值基準進行重估，有關詳情，請參閱本文件「附錄三－估值報告」。投資物業已予按揭，以取得授予本集團的一般銀行融資，有關詳情，請參閱本文件「財務資料－銀行借貸」。

存貨

本集團的存貨包括我們自供應商採購的電子元件產品。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，本集團的存貨結餘分別約為48.7百萬港元、60.9百萬港元、116.0百萬港元，並進一步增至197.7百萬港元。該等增加符合於往績記錄期間我們收益的整體增長趨勢。

下表載列我們往績記錄期間的存貨賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	九月三十日 千港元
90日內	24,695	47,249	107,242	173,088
91至180日	3,463	3,126	1,325	9,048
181至365日	7,458	1,223	4,454	14,048
超過365日	13,129	9,339	3,000	1,528
總計	<u>48,745</u>	<u>60,937</u>	<u>116,021</u>	<u>197,712</u>

財務資料

管理層定期監測倉庫的存貨水平、追蹤存貨動向及銷售進度以及相應調整存貨水平。滯銷及陳舊存貨的撥備乃根據存貨的賬齡及估計可變現淨值作出。評估撥備金額涉及判斷及估計。倘未來實際結果有別於原先估計，則有關差額將影響存貨的賬面值以及改變有關估計的期間的撥備開支／撥回。減值政策的詳情請參閱本文件「業務 – 存貨 – 存貨減值政策」一節。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，存貨的賬面值分別為48.7百萬港元、60.9百萬港元、116.0百萬港元及197.7百萬港元。於二零一四年十二月三十一日，本集團錄得賬齡逾180日的若干滯銷存貨約20.6百萬港元。該等滯銷存貨的約95.9%為通用元件產品的項目，包括用於生產及組裝客戶的標清機頂盒及平板電腦產品的主芯片產品。就董事所深知及盡悉，該等產品滯銷乃主要是由於客戶的項目延期所致。該等產品的大多數其後於二零一五財政年度被售予相應客戶。於二零一五年十二月三十一日，我們錄得賬齡逾180日的滯銷存貨約10.6百萬港元。該等滯銷存貨中約92.0%為通用元件。由於技術日益成熟，一家電子元件製造商於二零一五年向市場推出一類監控產品（高性價比且易於量產），導致我們向供應商C採購的監控產品及通用元件的市價大幅下降。由於該等產品市況有變，高級管理層已於二零一五財政年度決定撇減若干存貨的若干價值約2.5百萬港元。大多數該等產品於二零一六財政年度售出。於二零一六年十二月三十一日，我們錄得賬齡逾180日的滯銷存貨約7.5百萬港元。該等滯銷存貨的約27.4%為我們的通用元件，主要為上述結轉至二零一六財政年度的監控產品。該等滯銷產品其後直至二零一七年四月出售予我們的客戶。該等滯銷存貨的約70.6%為數據與雲端產品項目。該等存貨滯銷主要是由於客戶項目延遲，其中大部分直至二零一七年四月前售出。於二零一七年九月三十日，本集團錄得賬齡逾180日的若干滯銷存貨約15.6百萬港元。該等滯銷存貨中約57.9%為記憶體產品，其中絕大部分隨後已於二零一八年一月前售予我們的客戶。

於往績記錄期間，我們於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間分別撇銷約零、2.5百萬港元、零及0.3百萬港元的存貨。

我們於二零一七年九月三十日的約175.2百萬港元或88.6%的存貨隨後已於二零一八年二月十五日前售出。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的存貨週轉天數：

	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政期間
存貨週轉天數	27.4天	18.8天	20.1天	22.8天

附註：

年度／期間存貨週轉天數乃按平均存貨結餘除以該年度／期間銷售成本再乘以365天（就二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度而言）或273天（就二零一七財政期間而言）計算。平均存貨結餘為有關年／期初與年／期末存貨結餘之和除以二。

我們於往績記錄期間的存貨週轉天數分別約為27.4天、18.8天、20.1天及22.8天。我們通常擬維持約一個月的存貨。我們密切監控存貨水平以滿足我們安全存儲的要求，避免堆積陳舊存貨。

於二零一四財政年度及二零一五財政年度，存貨週轉天數減少主要是由於我們於相關年度的銷售成本大幅增加，增幅超過我們存貨水平增幅，原因是市場需求持續上漲，超過供應商的生產週期，導致存貨出現短缺。於二零一六財政年度及二零一七財政期間，我們的存貨週轉天數相對穩定，分別略增約1.3天及2.7天，主要是由於為應對客戶採購訂單的大幅增加，存貨水平相應增加。

貿易應收賬款

下表載列於所示日期我們的貿易應收賬款：

	二零一四 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一七 財政期間 千港元
貿易應收賬款	94,040	172,725	308,403	532,438
減：減值撥備	—	(2,119)	(2,119)	(2,119)
	<u>94,040</u>	<u>170,606</u>	<u>306,284</u>	<u>530,319</u>

本集團的貿易應收賬款指應收我們客戶的款項，惟新客戶（除身為大型公司及／或上市公司的客戶外）除外，在此情況下，我們一般會要求提前付款。接獲月度報表後，我們授予客戶的信貸期介乎1至120天不等。本集團尋求對其未收回應收款項保持嚴格控制，以最大限度地減低信貸風險。我們的高級管理層會定期檢討逾期結餘。貿易應收賬款不計息，其賬面值與公平值相若。財務部負責定期收回任務，而財務團隊會與銷售團隊定期核實收回狀態，監察貿易應收賬款的賬齡及編製財務記錄。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，貿易應收賬款分別約為94.0百萬港元、170.6百萬港元、306.3百萬港元及530.3百萬港元。貿易應收賬款的整體增加趨勢與往績記錄期間本集團收益的整體增加相符。於二零一七年九月三十日，我們的貿易應收賬款因收益較二零一六財政期間大幅增長約76.1%而大幅增加，詳情載於本文件「財務資料—二零一七財政期間與二零一六財政期間的比較」。

財務資料

下表載列於報告年末按發票日期進行的貿易應收賬款賬齡分析：

以下為按發票日期進行的貿易應收賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30天	64,159	93,649	164,683	271,763
31至60天	17,594	59,012	107,463	124,315
61至90天	8,007	17,729	22,455	59,032
超過90天	4,280	2,335	13,802	77,328
	<u>94,040</u>	<u>172,725</u>	<u>308,403</u>	<u>532,438</u>
減：減值撥備	<u>-</u>	<u>(2,119)</u>	<u>(2,119)</u>	<u>(2,119)</u>
	<u>94,040</u>	<u>170,606</u>	<u>306,284</u>	<u>530,319</u>

有關本集團已逾期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
逾期少於一個月	6,703	22,111	42,604	28,253
逾期一至三個月	356	1,113	6,531	55,302
逾期超過三個月	<u>-</u>	<u>938</u>	<u>-</u>	<u>2,002</u>
	<u>7,059</u>	<u>24,162</u>	<u>49,135</u>	<u>85,557</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日逾期的總賬面值為7.1百萬港元、24.2百萬港元、49.1百萬港元及85.6百萬港元的款項，本集團並無就其作出任何減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。已逾期但未減值的貿易應收賬款與若干獨立客戶有關，由於截至最後實際可行日期信貸質量並無發生重大變動及有關結餘仍被認為可悉數收回，故管理層認為毋須就其作出任何減值撥備。於二零一七年九月三十日本集團幾乎全部已逾期但未減值的貿易應收賬款已經收回。

財務資料

貿易應收賬款的減值虧損乃使用撥備賬進行記錄，除非本集團認為收回有關款項的可能性甚微，在此情況下，則會直接在貿易應收賬款中撇銷減值虧損。於往績記錄期間呆賬撥備變動情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
於一月一日	-	-	2,119	2,119
已確認減值虧損	-	2,119	-	-
於十二月三十一日/ 二零一七年九月三十日	-	2,119	2,119	2,119

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，為數約2.1百萬港元的貿易應收賬款被個別釐定出現減值，並已作出悉數撥備。個別減值的應收款項乃與一名存在財務困難的客戶有關，且本集團已針對該客戶提出清盤呈請。本集團並未持有該項結餘的任何抵押。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，本集團分別有總賬面值為39.0百萬港元、116.6百萬港元、214.5百萬港元及419.0百萬港元的貿易應收賬款已抵押予銀行，以取得本集團的一般銀行融資。

於二零一八年二月十五日，於二零一七年九月三十日的貿易應收賬款的約526.2百萬港元或99.2%其後已結付。

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收賬款週轉天數：

九月三十日

	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政期間
貿易應收賬款週轉天數	47.9	43.1	51.1	57.8

附註：

- (1) 年度/期間貿易應收賬款週轉天數乃按平均貿易應收賬款結餘除以該年度/期間收益再乘以365天(就二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度而言)或273天(就二零一七財政期間而言)計算。平均貿易應收賬款結餘為有關年/期初與年/期末貿易應收賬款結餘之和減貿易應收賬款減值虧損再除以二。

我們的貿易應收賬款週轉天數由二零一四財政年度的約47.9天減少至二零一五財政年度的約43.1天，及增加至二零一六財政年度的約51.1天。二零一五財政年度貿易應收賬款週轉天數減少主要是由於相關年度我們銷售額增幅超出貿易應收賬款的增幅，是由於上述存貨短缺，導致銷售及貿易應收賬款的確認放緩。於二零一六財政年度，我們的貿易應收賬款週轉天數的增加大體上與向我們的部分客戶所作銷售出現大幅增長相一致，該等新客戶獲授較長信貸期。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

下表載列於所示日期本集團的其他應收款項、按金及預付款項詳情：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應收款項	1,060	5,057	3,873	4,278
購買按金	7,083	7,710	15,243	93,630
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
水電及其他按金	122	212	380	305
預付開支	331	591	847	1,789
	<u>8,884</u>	<u>13,924</u>	<u>20,343</u>	<u>102,508</u>

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要指其他應收款項、採購按金、[編纂]開支預付款項、水電費及其他按金及預付開支。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，其他應收款項、按金及預付款項分別約為8.9百萬港元、13.9百萬港元、20.3百萬港元及102.5百萬港元。於二零一五年十二月三十一日其他應收款項、按金及預付款項大幅增加約5.0百萬港元乃主要由於其他應收收入因(i)向客戶（為防止其存貨在市場上的售價下跌，該等客戶向我們提供價格保護）購買的存貨額增加導致其他應收款項增加約2.7百萬港元；及(ii)授權分銷商未能向我們提供我們所訂購的產品而向我們退回按金約1.3百萬港元所致。於二零一六年十二月三十一日其他應收款項、按金及預付款項大幅增加約6.4百萬港元乃主要由於其他應收款項因(i)結算上述退回按金而減少約1.2百萬港元；及(ii)向新客戶的採購按金增加約7.8百萬港元。於二零一七年九月三十日，其他應收款項、按金及預付款項大幅增加約82.2百萬港元，主要是由於(i)預付[編纂]開支增加約[編纂]港元；及(ii)已付供應商（主要為供應商H及供應商J）的按金增加約78.4百萬港元。於二零一七財政期間的按金約93.6百萬港元中，約74.0百萬港元乃我們因對產品的持續需求而基於持續基準存置於供應商H的現金按金，其並無固定條款且可按要求贖回。其他按金已於二零一七財政期間獲悉數動用。

財務資料

貿易應付賬款

下表載列於所示日期本集團的貿易應付賬款詳情：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付賬款	69,141	58,110	159,268	261,634

於往績記錄期間，本集團的貿易應付賬款為我們就購買電子元件應付供應商的款項。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的貿易應付賬款分別約為69.1百萬港元、58.1百萬港元、159.3百萬港元及261.6百萬港元。我們的貿易應付賬款於二零一五年十二月三十一日減少與上述存貨供應於二零一五年十二月臨時短缺相一致，這導致向我們供應商的應付貿易賬款於二零一五年十二月三十一日下降。我們的貿易應付賬款於二零一六年十二月三十一日增加乃與我們的銷售額大幅增長相一致。

於各報告期間本集團按發票日期呈列的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30天	61,378	51,687	147,889	152,989
31至60天	4,120	1,971	9,497	88,332
61至90天	1,726	976	339	18,853
超過90天	1,917	3,476	1,543	1,460
	69,141	58,110	159,268	261,634

於二零一八年二月十五日，於二零一七年九月三十日的貿易應付賬款的約100%其後已結付。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付賬款週轉天數：

	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政期間
貿易應付賬款週轉天數	34.0	21.8	24.7	30.6

附註：

- (1) 年度／期間貿易應付賬款週轉天數乃按平均貿易應付賬款結餘除以該年度／期間銷售成本再乘以365天(就二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度各年而言)或273天(就二零一七財政期間而言)計算。平均貿易應付賬款結餘為有關年／期初與年／期末貿易應付賬款結餘之和除以二。

我們透過單個採購訂單向我們的上游製造商訂購存貨。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，貿易應付賬款週轉天數分別約為34.0天、21.8天、24.7天及30.6天。貿易應付賬款週轉天數減少乃由於向供應商下的採購訂單大幅增加，超過供應商提供的信貸額度導致於二零一五年十二月提前向供應商結付若干貿易應付賬款所致。於二零一六財政年度及二零一七財政期間，週轉天數增加乃由於本集團因向供應商(尤其是供應商H)的採購訂單增加而獲授更高信貸額度及更長的信貸期所致。

貿易應收賬款週轉天數及貿易應付賬款週轉天數的潛在不符

於往績記錄期間，我們的貿易應付賬款分別約為34.0天、21.8天、24.7天及30.6天，我們的貿易應收賬款週轉天數分別約為47.9天、43.1天、51.1天及57.8天。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，本集團貿易應收賬款週轉天數長於貿易應付賬款週轉天數，導致各年貿易應收賬款週轉天數及貿易應付賬款週轉天數現金流量的潛在不符。

董事認為，上述週轉天數並不表示本集團有任何流動性壓力；是由於(i)我們訂有流動資金管理政策，於往績記錄期間持續使用保理貸款、其他銀行貸款及銀行分期貸款，加強了本集團的流動性狀況，詳情載於本文件「財務資料－銀行借貸」與「業務－流動性管理政策」各節；(ii)於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度本以及二零一七財政期間集團已有充足的未動用的銀行借貸為本集團的營運資金需求及業務擴張提供額外資金，詳情請參閱本文件「財務資料－債務」一節；(iii)往績記錄期間我們流動資產維持資產淨額正面狀況，請參閱本文件「財務資料－流動資產淨值」一節。鑒於本集團於往績記錄期間錄得收入增長，我們的財務需求主要是由於購買額外庫存，以滿足我們產品需求的不斷增長。因此，董事認為本集團有足夠的營運資金滿足未來營運需求。

財務資料

其他應付款項、應計費用及已收按金

下表載列於所示日期本集團的其他應付款項、應計費用及已收按金詳情：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項及應計費用	4,257	8,605	12,229	6,750
應付增值稅	45	128	259	757
已收客戶按金	724	654	663	2,059
已收租賃按金	345	369	405	405
	<u>5,371</u>	<u>9,756</u>	<u>13,556</u>	<u>9,971</u>

於往績記錄期間，其他應付款項、應計費用及已收按金主要包括其他應付款項及應計費用、應付增值稅、已收客戶按金及已收租賃按金。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，其他應付款項、應計費用及已收按金分別約為5.3百萬港元、9.8百萬港元、13.6百萬港元及10.0百萬港元。於二零一五年十二月三十一日其他應付款項及已收按金大幅增加約4.4百萬港元乃主要由於以下因素推動所致：(i)董事酬金及員工薪金的其他應付款項合共增加約2.2百萬港元（與各相關年度本集團收益增加及業務擴張相符）；及(ii)我們的供應商使用的船務及借記方案緩解我們持有彼等存貨之風險相關的未收取的促銷花紅約1.4百萬港元。於二零一六年十二月三十一日其他應付款項、應計費用及按金大幅增加約3.8百萬港元乃主要由於以下因素推動所致：(i)董事酬金及員工薪金的應付款項合共增加約5.1百萬港元（與各相關年度本集團收益持續增加及業務擴張相符）；及(ii)確認上述未收取促銷花紅。於二零一七年九月三十日，其他應付款項、應計費用及已收按金減少約3.6百萬港元，主要是由於以下各項的淨影響：(i)於相應期間結算時應付員工的薪金減少；及(ii)所收無信貸期客戶的客戶按金增加。

財務資料

應付一名董事及關聯方款項

下表載列於所示日期本集團的應付一名董事及關聯方款項詳情：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
本集團				
應付一名董事款項				
李先生	5,751	15,787	2,801	4,055
應付關聯方款項				
白逸霖先生 (附註)	-	-	4,929	-
李澤浩先生	-	-	-	1,560
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,929</u>	<u>1,560</u>
本公司				
應付一間關連公司款項				
AVT International Limited	296	300	332	400
	<u>296</u>	<u>300</u>	<u>332</u>	<u>400</u>

附註：白逸霖先生為本集團附屬公司的董事及非控股股東。

於二零一四年三月二十一日，應付李先生款項約3.0百萬港元通過AVT International向李先生發行78,947股股份撥充資本。

於往績記錄期間應付董事及關聯方的上述所有款項均為無抵押、免息及按要求的償還。於往績記錄期間，應收一名董事款項為無抵押、免息且無固定還款期。

董事確認，於二零一七年十二月三十一日應付李先生及關聯方的所有款項預期將於[編纂]前全數結清。

財務資料

銀行借貸

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，本集團的銀行借貸指我們向香港多家銀行的貸款。下表載列本集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日的銀行借貸：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	九月三十日 千港元
流動負債				
保理貸款	17,256	83,904	146,991	277,545
其他銀行貸款	21,746	25,725	89,436	211,886
銀行分期貸款				
— 於一年內到期償還的貸款部分	742	752	2,549	9,184
— 於一年後到期償還且當中 載有按要求償還條款的 貸款部分	7,344	6,589	23,458	21,526
銀行透支	—	—	—	136
	<u>47,088</u>	<u>116,970</u>	<u>262,434</u>	<u>520,277</u>

董事認為，本集團於往績記錄期間債務水平相對較高反映我們業務增長導致的財務及流動資金需求。該等需求主要包括：(i)短期需求—業務增長導致現金流入與流出不符時，維持營運資本；及(ii)長期需求—為我們的物業收購成本提供流動資金，以滿足我們不斷增長的業務。除業務營運擴大外，於整個往績記錄期間，為應對客戶購買訂單的不斷增加以及客戶付款延遲，本集團亦透過持有相對較高水平的銀行借貸維持充足營運資本。為維持營運資本的充足性，本集團亦運用流動性管理政策，其詳情載於本文件「業務—流動性管理政策」一段。

本集團的銀行借貸並未受到限制及按攤銷成本列賬，按要求償還，及因此分類為流動負債。

我們的保理貸款為浮息借貸，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日分別按1.43%至2.92%、1.79%至3.18%、2.18%至3.00%及2.51%至3.24%的實際年利率（亦相等於合約利率）計息。

我們的其他銀行貸款指進口貸款、信託收據貸款及循環貸款，該等貸款為浮息借貸，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日分別按1.48%至2.96%、1.57%、2.10%至3.70%及2.55%至4.03%的實際年利率計息。

財務資料

我們的分期銀行貸款為浮息借貸，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日分別按1.23%、1.20%、1.37%至2.18%及1.42%至2.22%的實際年利率計息。

於往績記錄期間，本集團已根據保理協議將若干貿易應收賬款的收款權轉讓予金融機構。倘拖欠貿易應收賬款，則保理貸款將由相關銀行(同時作為投保人及受益人)的保險賠付。然而，根據我們的會計政策，該等轉讓應收賬款及保理貸款並不符合合併財務報表的取消確認條件。因此，根據有關保理融資保理予銀行的應收賬款仍列入本集團財務狀況表。保理融資乃通過抵押資產及由李先生、盧女士、李澤浩先生及白先生簽立個人擔保而取得。鑒於金融機構有權在違約的情況下變賣及出售已抵押資產，且已向受讓人提供擔保，本集團並未將已轉讓資產相關的所有權的絕大部分風險及回報轉讓予金融機構。該等負債於債務獲解除、註銷或屆滿後取消確認。因此，當該等客戶其後已悉數結付我們的發票(換言之，已轉讓貿易應收賬款)或其所有權最終獲轉出時，該等貿易應收賬款及保理融資將於我們的合併財務報表中取消確認。

已轉讓資產及其相關負債的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	根據保理協議	根據保理協議	根據保理協議	根據保理協議
	轉讓的貿易	轉讓的貿易	轉讓的貿易	轉讓的貿易
	應收賬款	應收賬款	應收賬款	應收賬款
	千港元	千港元	千港元	千港元
已轉讓資產的賬面值	33,902	106,674	188,763	391,960
相關負債的賬面值	17,256	83,904	146,991	277,545

已轉讓資產的賬面值與為取得本集團一般銀行融資而抵押予銀行的貿易應收賬款(詳情載於「貿易應收賬款」)的賬面值之間的對賬如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
已抵押貿易應收賬款的賬面值	39,019	116,608	214,476	418,953
減就保理而尚未向銀行呈交的發票	(5,117)	(9,934)	(25,713)	(26,993)
已轉讓資產的賬面值	33,902	106,674	188,763	391,960

財務資料

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團的銀行融資乃由本集團總賬面值分別為39.0百萬港元及116.6百萬港元的貿易應收賬款、本集團投資物業的法定押記、以關連公司名義存入的現金按金、李先生的物業及受李先生控制的公司所擁有的物業、李先生及盧女士所簽立的個人擔保以及關連公司所簽立的公司擔保作為抵押。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的銀行融資乃由本集團總賬面值為214.5百萬港元的貿易應收賬款、本集團投資物業的法定押記、本集團的租賃土地及樓宇43.4百萬港元、李先生的物業及受李先生控制的公司所擁有的物業、李先生及盧女士所作個人擔保以及關連公司所作公司擔保作抵押。

於二零一七年九月三十日，本集團銀行融資以總賬面值為419.0百萬港元之貿易應收賬款、本集團投資物業之法定押記、本集團租賃土地及樓宇42.3百萬港元、李先生之物業及李先生所控制公司所擁有之物業、一間關連公司所簽立的保單、李先生、盧女士、李澤浩先生及白先生所作個人擔保及關連公司所作公司擔保作抵押。於二零一七年九月三十日，銀行借貸大幅增加乃主要為保理貸款及其他銀行貸款（用於為應對收益較二零一六財政期間大幅增長約76.1%所需的營運資金撥資），詳情載於本文件「財務資料—二零一七財政期間與二零一六財政期間的比較」。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，根據貸款協議所載計劃還款日期及倘忽略任何按要求償還條款的影響，我們的銀行分期貸款到期償還情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	九月三十日 千港元
於一年內	742	752	2,549	9,184
於一年後但兩年內	751	762	2,598	2,632
於兩年後但五年內	2,312	2,342	7,881	7,353
於五年後	4,281	3,485	12,979	11,541
	<u>8,086</u>	<u>7,341</u>	<u>26,007</u>	<u>30,710</u>

有關本集團債務狀況的最新債務資料，請參閱本文件「財務資料—債項」一節。

應付稅項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，應付稅項分別約為1.0百萬港元、3.3百萬港元、4.6百萬港元及12.7百萬港元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日的應付稅項主要指根據香港稅務規則就本集團源自香港的估計應課稅溢利按16.5%的稅率收取的應付稅項。

財務資料

重要財務比率節選

	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政期間
流動比率 ¹	1.3倍	1.3倍	1.1倍	1.1倍
速動比率 ²	0.9倍	1.0倍	0.9倍	0.9倍
資本負債比率 ³	60.1%	123.7%	177.5%	278.8%
負債權益比率 ⁴	40.2%	108.7%	140.8%	243.5%
利息覆蓋率 ⁵	13.5倍	18.0倍	13.9倍	6.5倍
總資產回報率 ⁶	5.2%	7.9%	7.5%	3.4%
股權回報率 ⁷	12.8%	22.8%	27.0%	14.4%
純利率 ⁸	1.4%	2.2%	2.6%	1.7%

附註：

- (1) 流動比率乃按相應年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產總值減存貨、預付租賃付款及流動資產中的已抵押銀行按金再除以應年／期末的流動負債總額計算。
- (3) 資本負債比率乃按相應年／期末的總債務（銀行借貸及應付董事及關連方款項）除以總權益再乘以100%計算。
- (4) 負債權益比率乃按相應年度／期間的負債淨額（銀行借貸及應付董事及關連方款項，經扣除現金及現金等價物）除以總權益再乘以100%計算。
- (5) 利息覆蓋率乃按相應年度／期間於扣除利息及所得稅之前的溢利除以利息計算。
- (6) 總資產回報率乃按年／期內溢利除以相應年末的總資產再乘以100%計算。
- (7) 股權回報率乃按本公司擁有人應佔年／期內溢利除以相應年／期末的股東權益再乘以100%計算。
- (8) 純利率乃按年／期內溢利除以相應年度／期的收益再乘以100%計算。

有關影響相應年度收益增長、純利增長、毛利率及純利率的因素的討論，詳情請參閱本文件「財務資料－有關本集團財務狀況及財務表現的討論及分析」一節。

流動比率

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的流動比率保持穩定，約為1.3倍。誠如本文件「財務資料－流動資產淨值」一節所詳述，我們流動資產於二零一五年十二月三十一日的百分比淨增量大部份由我們流動負債的百分比淨增量及股息付款約5.0百萬港元所抵銷。於二零一六年十二月三十一日，我們的流動比率下降至1.1倍，乃主要由於我們的流動負債於二零一六年十二月三十一日大幅增加，是由於在香港及中國收購租賃土地及樓宇（誠如本文件「財務資料－廠房、物業及設備」一節所

財務資料

詳述)所致。該增加超過年內我們純利增加所產生的流動資產大幅增加，從而導致有關年度我們流動資產淨值整體減少，詳情請參閱本文件「財務資料－流動資產淨值」一節。於二零一七年九月三十日，我們的流動比率維持穩定在1.1倍。誠如本文件「財務資料－流動資產淨值」一節所詳述，我們於二零一七年九月三十日的流動資產的淨增加百分比主要由我們流動負債的淨增加百分比所抵銷。

速動比率

我們的速動比率由二零一四年十二月三十一日的約0.9倍上升至二零一五年十二月三十一日的約1.0倍。儘管我們的流動比率保持穩定(誠如上文所解釋)，我們於二零一五年十二月三十一日的速動比率上升，乃主要由於於有關年度的存貨週轉天數改善所致。誠如本文件「財務資料－流動資產淨值」一節所詳述，我們於二零一七年九月三十日的流動資產的淨增加百分比主要由我們流動負債的淨增加百分比所抵銷。於二零一七年九月三十日，我們的速動比率維持穩定在0.9倍，乃主要由於我們的流動負債淨額增加(誠如上文所解釋)。

資本負債比率

誠如「業務－流動性管理政策」一節所解釋，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們維持相對較高的槓桿比率，分別約為60.1%、123.7%、177.5%及278.8%。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，本集團在往績記錄期間的債務水平不斷攀升，以為我們不斷拓展的業務撥付資金。資本負債比率於二零一五年十二月三十一日上升，乃主要由於(i)本集團計息負債方面的銀行借貸(主要以保理貸款形式)大幅增加約69.9百萬港元(誠如本文件「財務資料－銀行借貸」一節所詳述)；(ii)股息付款約5.0百萬港元；及(iii)於有關年度因錄得純利導致權益總額增加約24.4百萬港元所致。誠如本文件「財務資料－流動資產淨值」一節所詳述，我們於二零一七年九月三十日的流動資產的淨增加百分比主要由我們流動負債的淨增加百分比所抵銷。於二零一七年九月三十日，我們的資本負債比率進一步上升，乃由於受(i)我們主要以保理貸款及其他銀行貸款形式存在的銀行借貸總額因存貨採購所需營運資金增長而大幅增加約257.8百萬港元(誠如本文件「財務資料－銀行借貸」一節所詳述)；及(ii)於有關年度錄得純利約33.8百萬港元導致權益總額增加的淨影響所致。

財務資料

負債權益比率

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的負債權益比率分別約為40.2%、108.7%、140.8%及243.5%。我們負債權益比率於往績記錄期間增加乃與我們資本負債比率趨勢相一致（原因如上所述）。董事認為，本集團於往績記錄期間負債權益比率相對較高反映我們業務增長導致的財務及流動資金需求。該等需求主要包括：(i)短期需求－業務增長導致現金流入與流出不符時，維持營運資本；及(ii)長期需求－為我們的自有土地及物業收購成本提供流動資金，以滿足我們不斷增長的業務。除業務營運擴大外，於整個往績記錄期間，為應對客戶購買訂單的不斷增加，本集團亦透過持有相對較高水平的銀行借貸維持充足營運資本。為維持營運資本的充足性，本集團亦運用流動性管理政策，其詳情載於本文件「業務－流動性管理政策」一段。

利息覆蓋率

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們的利息覆蓋率分別約為13.5倍、18.0倍、13.9倍及6.5倍。利息覆蓋率於二零一五年十二月三十一日增加是由於我們的除息稅前利潤增加，增幅超過各年度產生的財務成本的增加。利息覆蓋率於二零一六年十二月三十一日及二零一七年九月三十日均下降的原因是由於我們於各年的銀行貸款出現上述大幅增加，導致財務成本上升，增幅超過本集團於各年度除息稅前利潤的增加。

總資產回報率

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們的利息覆蓋率分別約為5.2%、7.9%、7.5%及3.4%。總資產於二零一五財政年度錄得增加約43.9%，除稅後純利於各年增加約116.4%（詳情載於本文件「財務資料－除稅後純利及利潤率」一節），導致總資產回報率於二零一五財政年度整體增加。除稅後純利於二零一六財政年度增加約83.4%（詳情載於本文件「財務資料－除稅後純利及利潤率」一節），於二零一六年十二月三十一日的總資產錄得增加約92.8%，導致總資產回報率於二零一六財政年度微減。截至二零一七年九月三十日止九個月的資產回報率大幅減少主要由於：(i)二零一七年九月三十日的總資產較二零一六年十二月三十一日增加約66.5%；及(ii)僅計及九個月的經營業績，因此，截至二零一七年九月三十日止九個月的資產回報率遠低於截至二零一六年十二月三十一日止年度的資產回報率。

財務資料

股權回報率

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，總股權回報率分別約為12.8%、22.8%、27.0%及14.4%。股權回報率於二零一五財政年度增加的主要原因是(i)除稅後純利於各年增加約13.2百萬港元；及(ii)支付股息約5.0百萬港元的淨影響所致。總股權回報率於二零一六財政年度增加的主要原因是本公司擁有人應佔除稅後純利於各年增加約15.3百萬港元。截至二零一七年九月三十日止九個月的總股權回報率大幅減少主要由於僅計及九個月的經營業績，因此，截至二零一七年九月三十日止九個月的股權回報率遠低於截至二零一六年十二月三十一日止年度的股權回報率。

或然負債

於二零一七年九月三十日，本集團向一間銀行作出以下擔保，以為李先生擁有的兩間關連公司獲授若干非循環銀行融資作抵押：

- AVT International、我們的附屬公司及三間由李先生擁有之關連公司提供的限額為86百萬港元的擔保另加違約利息及其他成本及開支；及
- AVT International及一間由李先生擁有之關連公司提供的無限額擔保。

於二零一七年九月三十日，兩間關連公司動用的該等銀行融資約為31.8百萬港元，以緩解收購物業作為李先生個人投資之短期壓力。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，除本節及本文件「業務—法律及合規事宜—與前僱員的爭議」所披露者外，本集團並無任何重大或然負債。

[編纂]開支

按[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)計算，估計與[編纂]有關的[編纂]開支約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元已分別自我們於二零一二財政年度、二零一三財政年度、二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度的損益賬扣除。於二零一七財政期間，約[編纂]港元已自損益賬扣除。於二零一七財年及二零一八財年，約[編纂]港元將自綜合損益及其他全面收益表扣除。預期約[編纂]港元將直接歸屬[編纂]股份，並於成功[編纂]後根據有關會計準則作為一項權益扣減項目列賬。

財務資料

債項

於二零一七年十二月三十一日(即為確定有關本債項聲明資料的最後實際可行日期)營業時段結束時，本集團有以下債項：

	於 二零一七年 十二月三十一日 千港元
保理貸款	225,000
其他銀行貸款	226,246
銀行分期貸款	
— 須於一年內償還之貸款部分	7,182
— 須於一年後償還之貸款部分(附有按要求償還條款)	20,910
銀行透支	148
	<hr/>
	479,486
應付董事李先生的款項	8,247
應付一名關連方款項	1,560
	<hr/>
	489,293
	<hr/> <hr/>

於二零一七年十二月三十一日，本集團可用不受限制銀行融資總額約1,179.6百萬港元，其中已動用銀行融資約620.7百萬港元，非限制性可提取銀行融資約558.9百萬港元。於二零一七年十二月三十一日，銀行借貸年利率為1.79%至4.41%。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的尚未償還借貸總額約為489.3百萬港元，包括有抵押銀行貸款約479.5百萬港元及應付一名董事及一名關連方款項約9.8百萬港元，其乃無抵押、免息及並無固定償還期限。

本集團的銀行融資乃由本集團於二零一七年十二月三十一日約466.7百萬港元的貿易應收賬款之固定押記、本集團賬面值51.6百萬港元投資物業之法定押記、於二零一七年十二月三十一日本集團賬面值41.9百萬港元的租賃土地及樓宇、本集團為數2.0百萬港元的定期存款、李先生的物業、李先生兒子的物業、李先生所控制公司所擁有的物業、證券及存款、關連公司所簽立的保單、李先生、盧女士、李澤浩先生及白先生所作個人擔保以及關連公司所作公司擔保作抵押。

財務資料

於二零一七年十二月三十一日，我們的銀行借貸須於以下期限償還：

	千港元
一年以內	458,576
一年以後五年以內	9,771
五年以後	11,139
	<u>479,486</u>

上述由李先生(及李先生控制的公司)、盧女士、李澤浩先生及白先生提供與本集團獲授之上述銀行融資(包括保理融資)相關的擔保與第三方抵押將於[編纂]後解除，由本集團的擔保予以替代。

誠如本文件「財務資料—或然負債」所載，於二零一七年十二月三十一日營業時段結束時，本集團就由李先生全資擁有的兩間關連公司獲授銀行融資提供公司擔保。於二零一七年十二月三十一日，動用的融資約為30.1百萬港元。據李先生確認，彼正於[編纂]前以個人擔保取代本集團向其關連公司作出之擔保。倘本集團的該等擔保未於[編纂]前解除，李先生承諾，彼將於[編纂]前以個人資源悉數清償相關銀行借貸。

董事確認，預期我們於二零一七年十二月三十一日應付李先生及關連方的全部款項將於[編纂]前悉數結清。

就編製本債項聲明而言，外幣金額已按於二零一七年十二月三十一日營業時段結束時之適用匯率換算成港元。

除上述者以及集團內負債及一般貿易應付賬款外，本集團於二零一七年十二月三十一日營業時間結束時並無任何未償還銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債務、承兌責任(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他重大或然負債。

營運資金

經計及本集團的可用財務資源(包括[編纂]估計[編纂]淨額、本集團的可用銀行融資及內部所產生的資金)，董事認為，本集團擁有充裕的營運資金，可滿足自本文件日期起計未來至少十二個月的流動資金需求。

財務資料

資本開支及承擔

本集團的資本開支主要包括購買樓宇及辦公設備。本集團主要通過營運所產生的現金流量及銀行借貸撥付其資本開支。下表載列本集團於往績記錄期間的資本開支：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
租賃土地及樓宇	-	-	50,314	-

經營租賃承擔

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，不可撤銷經營租約項下的未來最低租賃付款總額如下：

本集團作為承租人

於各報告期末，本集團就租賃物業有以下不可撤銷經營租約項下的未來最低租賃付款，其到期情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
於一年內	582	1,472	537	1,643
第二年至第五年 (首尾兩年包括在內)	-	620	-	889
	<u>582</u>	<u>2,092</u>	<u>537</u>	<u>2,532</u>

經營租賃付款主要指本集團就其位於香港及中國的辦公物業及倉庫而應支付的租金。租約乃按一至兩年的平均租期磋商，而租金則於簽署租約安排當日釐定，且不包括或然租金。

財務資料

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其投資物業。投資物業租賃乃按三年租期磋商。租賃協議並不包括任何續期選擇。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，本集團與租戶就以下最低租賃付款訂立合約：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	九月三十日 千港元
於一年內	1,452	369	1,620	1,701
第二年至第五年 (首尾兩年包括在內)	369	-	2,187	891
	<u>1,821</u>	<u>369</u>	<u>3,807</u>	<u>2,592</u>

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，除本節「經營租賃承擔」及「或然負債」分節以及本文件附錄一會計師報告所披露的經營租賃承擔及或然負債外，本集團並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

物業權益

獨立物業估值師國際評估有限公司已於二零一七年十二月三十一日對我們的物業權益進行估值，並認為我們於其中擁有權益的物業於該日的總價值約為106.7百萬港元。有關我們物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四所載估值報告。會計報告與估值報告中披露的有關我們之物業權益的對賬載列如下：

投資物業

	會計師報告 所載於 二零一七年 九月三十日 的公平值 千港元	未確認 估值收益 千港元	估值報告 所載於 二零一七年 十二月三十一日 的價值 千港元
於香港的投資物業			
位於香港九龍長沙灣長沙灣道883號億利 工業中心地下8號工廠	51,400	200	51,600

財務資料

租賃土地及樓宇

	會計師報告 所載於 二零一七年 九月三十日 的賬面值 千港元	未確認 估值收益 千港元	估值報告 所載於 二零一七年 十二月三十一日 的價值 千港元
<u>於香港的租賃土地及樓宇</u>			
位於香港九龍長沙灣長義街2-4號長順街1號 新昌工業大廈一層2及3單元	39,697	5,333	45,030
位於香港九龍長沙灣長義街2-4號長順街1號 新昌工業大廈地下G5號的泊車位	2,601	269	2,870
<u>於中國的租賃土地及樓宇</u>			
位於中國上海市徐匯區徐家匯街道辦事處 漕溪北路18號上海實業大廈20樓的2006(F) 單元	4,788	372	5,160
位於中國山東省濟南市高新區崇華路1587號 黃金時代三區2座6層的602單元	939	1,121	2,060
	<u>48,025</u>	<u>7,095</u>	<u>55,120</u>
於會計師報告／估值報告中的總值	<u>99,425</u>		<u>106,720</u>

財務資料

可供分派儲備

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年九月三十日以及最後實際可行日期，本公司並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

溢利估計

董事估計，根據本[編纂]文件附錄三所載基準，本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之若干溢利估計數據將不少於33.3百萬港元。董事就溢利估計負全責，並根據本[編纂]文件附錄一會計師報告所載我們截至二零一七年九月三十日止九個月的合併業績及我們截至二零一七年十二月三十一日止三個月的未經審核合併業績編製溢利估計。

股息

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，本集團所宣派的股息分別約為零、5.0百萬港元、零及零。該等股息已派付予當時的股東，並以現金支付。

我們於二零一八年二月十三日向股東宣派特別股息約16.0百萬港元，以通過內部資源所產生的現金悉數結清。董事認為，派發股息對本集團的財務及流動資金狀況並無重大不利影響。

我們目前並無訂立任何正式的股息政策或固定股息分派比率。股息可以現金或以我們認為適當的其他方式進行支付。宣派及派付任何股息均可能要求董事會提出推薦建議，且董事會可酌情提出推薦建議。此外，任何財政年度的任何末期股息均須經股東批准。未來宣派或派付任何股息的任何決定以及任何股息的金額取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況及董事會可能視為相關的其他因素。無法保證本公司定將能夠按董事會的任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，或一定能宣派或分派任何股息。過往的股息分派記錄不得用作釐定董事會於未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄二。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨來自市場費率及市價變動的市場風險，如利率風險、信貸風險及流動資金風險等。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註8(b)。

財務資料

概無根據上市規則須作出的額外披露

董事已確認，於最後實際可行日期，並不存在倘股份於該日在香港聯交所[編纂]而導致須作出上市規則第13.13條至13.19條規定的任何披露的情況。

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註36。除「業務－供應商及採購－主要供應商－AVTE」及「業務－供應商及採購－主要供應商與客戶重疊」有關與AVTE總協議的披露外。董事確認，該等關聯方交易乃按一般商業條款進行，且不會令我們的往績記錄業績失真或使我們的過往業績無法反應我們的未來表現。除「持續關連交易－完全獲豁免之持續關連交易」外，該等關聯方交易已於二零一六年六月三十日前中斷。

並無重大不利變動

除本文件「概要－近期發展」一節所披露者外，董事確認，截至本文件日期，自二零一七年九月三十日（即本集團最近期經審核財務報表的編製日期）以來本集團的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自二零一七年九月三十日以來並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告所示的資料產生重大影響的事件。