

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併參閱我們載於本招股章程附錄一會計師報告的綜合財務資料及其附註以及我們載於本招股章程其他部份的節選過往綜合財務資料及營運數據。我們的綜合財務資料已按照由香港會計師公會頒布的香港財務報告準則編製。下文所列我們的財務資料及討論與分析假設於往績記錄期間我們的現有架構已經存在。關於本集團架構的進一步資料，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組」一節。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢的看法、現況及預期未來發展以及在相關情況下我們相信合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於非我們所能控制的諸多風險及不確定因素。關於該等風險及不確定因素的討論，請參閱本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

本集團財政年度從1月1日開始，到12月31日結束。所有對「2016財年」、「2017財年」及「2018財年」的提及分別指截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止的財政年度，而「2018年前四個月」及「2019年前四個月」分別指截至2018年4月30日止四個月及截至2019年4月30日止四個月。

### 概覽

我們是一間先進產品發展商、工業設計者及各種電熱家用電器的製造商和供應商，產品銷至遍佈逾30個國家及地區的海外市場，以滿足不同客戶的需求。於往績記錄期間，我們的大部份收益來自德國、法國、英國及荷蘭等發達國家的客戶。我們的董事認為，我們的產品能夠達到發達國家的嚴格品質及安全標準，這使我們能夠從其他競爭對手中脫穎而出。

我們的電熱家用電器產品可分為兩類，即(i)衣物護理電器，如泵壓式蒸氣熨斗、掛熨機和蒸氣熨斗；(ii)煮食電器，如咖啡機、蒸煮機及其他煮食電器。幾乎全部該等產品均採用熱動力學技術，該技術涉及熱能與其他形式能量相互轉換的物理過程及測量以及熱能影響物質狀態(例如水與蒸氣)的方式。

憑藉逾10年的經營歷史，本集團已開發出一套獨特的生產專門技術，能確保產品的品質、功能、外觀和價格，贏得客戶的忠誠度。我們為客戶提供「一站式」生產解決方案，主要包括產品設計和開發、原材料採購、製造、品質保證、包裝和交付。倘若客

戶需要我們設計和開發產品，這方面的業務模式可以分為原設計製造業務和原設備製造業務。

對於原設計製造業務，我們的產品由我們的研發部門根據客戶的總體概念及我們自己的設計能力進行設計及開發。對於原設備製造業務，我們根據客戶的設計及其要求及規格製造我們的產品。

### 業務轉讓

由於本集團定位專注於電熱家用電器銷售及製造業務，於是透過2017年重組成立登輝(惠州)，繼而東保(惠州)於2018年將電熱家用電器設計、製造及銷售業務轉讓予登輝(惠州)。

2018年8月21日，東保(惠州)和登輝(惠州)訂立業務轉讓協議，據此協議，東保(惠州)同意將其電熱家用電器設計、製造及銷售業務(包括客戶、供應商以及客戶和供應商相關資料)轉讓給登輝(惠州)。業務轉讓於2018年12月31日完成。業務營運於業務轉讓前後並無重大變動，且我們的董事預計，於業務轉讓前後，電熱家用電器的製造及銷售業務不會對本集團的財務業績產生任何重大影響，因為業務轉讓已假定於往績記錄期間之初進行。關於業務轉讓的詳情，請參閱本節「呈列基準」部份。

### 影響本集團經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況受多項因素的影響，包括下文及本招股章程「風險因素」一節所述者：

**本集團依賴少數主要客戶，倘若本集團與其中任何一間的關係惡化，將對本集團的業績造成重大不利影響**

本集團於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月對五大客戶的銷售額分別佔我們總收益的約為70.9%、67.5%、59.0%及71.1%，而本集團對最大客戶的銷售額分別佔我們相應期間總收益的23.5%、20.7%、15.5%及33.7%。雖然我們已與部份主要客戶訂立合作或長期協議，但我們無法保證客戶會向我們投放足夠數量的採購訂單。

倘若本集團的主要客戶日後停止採購或大幅減少其訂單規模，無論是由於其決定更換供應商或是任何其他原因，本集團可能無法在短時間內找到其他客戶，本集團的業務與財務表現將受到重大不利影響。

## 財務資料

此外，無法保證這些客戶不會從價格低於我們或被認為提供相同或更優質產品或服務的其他供應商處購買。因此，我們無法確定會繼續從這些客戶那裡獲得收益。

**我們可能會受到客戶付款延遲及／或違約的影響，這將對我們的現金流或財務業績產生不利影響**

本集團的信貸風險主要受每家客戶各自的特點影響，而非客戶業務所在的行業或國家，因此主要會因本集團與個別客戶業務的過重時產生信貸風險過度集中情形。

於往績記錄期間，本集團授予客戶的信貸期一般為30–90天。於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，本集團的貿易應收款項分別約為61.5百萬港元、69.0百萬港元、79.8百萬港元及64.9百萬港元，而貿易應收賬款周轉天數分別約為62.2天、70.2天、78.0天及53.9天。截至2019年8月31日，於2019年4月30日的貿易應收款項已結清約98.0%。於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的貿易應收款項總額中約70.3%、80.6%、76.7%及71.0%源自相應年度／期內本集團的五大客戶。本集團的財務狀況、盈利能力及現金流取決於客戶能否及時清償欠本集團的未償還餘額。倘若客戶付款有任何延遲或違約，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流可能受到重大不利影響。

### 我們面臨匯率波動的風險

於往績記錄期間，本集團收益的約98.3%、92.9%、92.9%及93.2%以美元計值，而我們的成本的約95.7%、87.5%、90.3%及82.2%以人民幣計價。倘我們無法提高銷往海外客戶產品的美元計價售價，或將匯率風險轉移給客戶，以體現人民幣兌美元的升值，則我們的溢利率將受到不利影響。人民幣與美元之間匯率的任何重大波動可能導致我們所報告成本及盈利增加或減少，並可能對我們的業務及經營業績產生重大影響。

我們於2016財年及2018財年的外匯收益分別約為3.3百萬港元及4.3百萬港元；我們於2017財年及2019年前四個月的外匯虧損分別約為3.7百萬港元及1.9百萬港元。

## 財務資料

下表闡述於各個財務年度／期間結束時本集團稅前利潤在所有其他因素不變的情況下，對人民幣及美元匯率合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產及負債公平值的變動)。假設波動率分別設定為5%、10%及15%。

假設波動	港元匯率相對其轉弱／轉強					
	人民幣		美元		人民幣	
	+/-5%		+/-10%		+/-15%	
稅前利潤增加／減少						
2016財年(港幣千元)	+/-187	+/-5,085	+/-374	+/-10,171	+/-561	+/-15,256
2017財年(港幣千元)	+/-447	+/-3,134	+/-893	+/-6,267	+/-1,340	+/-9,401
2018財年(港幣千元)	-/+434	+/-2,379	-/+869	+/-4,759	-/+1,303	+/-7,138
2019年前四個月(港幣千元)	+/-473	+/-3,363	+/-945	+/-6,726	+/-1,418	+/-10,089

本集團現時並無任何外幣對沖政策。然而，管理層會密切監察外匯風險，以將淨風險維持在可接受的水平。

### 我們面臨勞工成本及材料價格波動風險

我們的直接勞工成本主要包括工資及薪金、其他津貼及福利。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們的直接勞工成本分別約為50.3百萬港元、48.3百萬港元、50.6百萬港元及18.9百萬港元。倘若員工成本大幅增加，我們的營運開支及經營現金流壓力將會增加，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

以下敏感度分析說明於往績記錄期間直接勞工成本假設波動對我們利潤的影響。假設波動率設為4.8%，相當於2016財年、2017財年及2018財年期間我們生產所涉直接勞工成本的最大以往變動，而且董事認為將該波動率用於本敏感度分析合乎情理：

假設波動	+4.8%	-4.8%
扣稅前淨利潤增加／減少		
	港幣千元	港幣千元
2016財年	(2,415)	2,415
2017財年	(2,319)	2,319
2018財年	(2,431)	2,431
2018年前四個月	(777)	777
2019年前四個月	(906)	906

## 財務資料

於往績記錄期間，我們生產過程使用的直接原材料主要為電氣零件、塑膠原料及零件、金屬原料及零件、電源線及導線及電子零件。2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們的直接材料成本分別佔我們的銷售成本的63.2%、64.1%、65.5%及68.1%。倘若我們的材料供應價格大幅上漲，我們可能會產生額外成本方能獲得滿足自己生產需求所需的足夠供應材料。此外，倘若我們無法在需要時以可接受的價格或所需的數量及品質確定優質材料的替代來源，或者根本不能確定，那麼由此產生的產量損失可能會對我們及時向客戶交付產品的能力產生重大不利影響或可能會令我們根本無法向客戶交付產品，因此我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。我們所依賴材料的價格波動或該等材料價格波動所導致的對某些產品的需求減少可能導致收益及盈利能力下降，並可能對我們的經營業績造成不利影響。

以下敏感度分析說明於往績記錄期間材料成本假設波動對我們利潤的影響。假設波動率設為8.3%，相當於2016財年、2017財年及2018財年期間我們生產所涉材料成本的最大以往變動，而且董事認為將該波動率用於本敏感度分析合乎情理：

假設波動	+8.3%	-8.3%
扣稅前淨利潤增加／減少	港幣千元	港幣千元
2016財年	(13,325)	13,325
2017財年	(13,464)	13,464
2018財年	(14,581)	14,581
2018年前四個月	(4,251)	4,251
2019年前四個月	(5,622)	5,622

### 呈列基準

本公司於2017年9月28日在開曼群島註冊成立為依據公司法的獲豁免有限責任公司。

為準備本公司股份於聯交所上市，東保(惠州)與登輝(惠州)已訂立一份業務轉讓協議，根據該協議，以前由東保(惠州)經營的電熱家用電器產品製造及銷售業務(以下稱為「中國製造及銷售業務」)已轉讓予登輝(惠州)，並且該業務轉讓已於2018年12月31日完成。

於重組前後，現時構成本集團的各公司及中國製造及銷售業務由Tunbow Investments (BVI)統一控制。因此，財務資料乃採用合併會計原則按綜合基準編製，猶如重組及業務轉讓已於往績記錄期間開始時完成。

## 財務資料

中國製造及銷售業務的業績及現金流量自中國製造及銷售業務首次受Tunbow Investments (BVI)統一控制之日起已計入本集團的綜合財務報表。中國製造及銷售業務的資產及負債使用Tunbow Investments (BVI)的現有賬面值計入本集團的綜合財務狀況表。於2018年12月31日未轉讓、出讓或變更予登輝(惠州)的資產及負債按視作分派給Tunbow Investments (BVI)入賬。

下文所載的東保(惠州)資產及負債於2018年12月31日並未轉讓、出讓或變更予登輝(惠州)，並視為因重組而作為視作分派給Tunbow Investments (BVI)處理：

	2018年 12月31日 港幣千元
分派的淨資產：	
物業、廠房及設備	104,505
使用權資產	14,985
遞延稅項資產	987
預付款、存款和其他應收款項	829
應收關聯公司款項	81,080
可收回稅款	1,455
已抵押存款	37,891
現金及現金等價物	61,764
貿易應付款項	(2,091)
其他應付賬款及應計賬款	(8,406)
應付關聯公司款項	(98,401)
遞延稅項負債	(656)
	<u>193,942</u>

於上市前重組完成後，本公司成為了現時構成本集團的各公司的控股公司。關於重組的進一步詳情，請參閱本招股章程的「歷史、發展及重組」一節。

本集團於往績記錄期間的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時構成本集團的所有公司自最早日期起或自各附屬公司及／或業務首次受Tunbow Investments BVI統一控制日期(以期間較短者為準)的業績及現金流量，即於往績記錄期間，與中國製造及銷售業務相關的業務的收入與開支及現金流量亦已計入本集團的財務資料，且概無任何東保(惠州)的收入與開支及現金流量獲排除於外。本集團於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的綜合財務狀況表已於Tunbow Investments (BVI)角度用其現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。

## 財務資料

本公司綜合財務報表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」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、以及香港公認會計原則的披露規定而編製。於2019年1月1日開始會計期間生效的所有香港財務報告準則連同相關過渡條文已於本集團整個往績記錄期間編製綜合財務報表時提早採納。

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟結構性存款乃按公平值計量。

關於本節所載財務資料呈列基準的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.1及2.2。

### 重要會計政策、估計及判斷

對我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於使用本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4及3中的重大會計政策、估計及判斷編製的綜合財務報表，因而符合香港財務報告準則。

以下概要介紹了我們認為對我們的財務業績及財務狀況呈報非常重要的某些重要會計政策。我們還有其他我們認為重要的會計政策、估計及判斷，詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告的附註2.4及3中。

### 收益確認

我們客戶合約收益於貨物或服務的控制權轉移予客戶時確認，而該金額反映本集團預期就提供該等貨物或服務有權獲得的代價。

### 電熱家用電器的銷售

我們銷售電熱家用電器的收益在資產控制權轉移予客戶的時間點確認，通常在交付電熱家用電器時確認。

於整個往績記錄期間，我們已一致採納香港財務報告準則第15號。根據董事的評估，相較於香港會計準則第18號，採納香港財務報告準則第15號對我們的財務狀況及表現並無任何重大影響。

### 物業、廠房及設備

除在建工程外，我們的物業、廠房及設備按成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及令該等資產達至其生產狀況及位置以作其擬定用途時任何直接應佔成本。

## 財務資料

折舊使用直線法計算，按其估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。就此目的採用的主要年率如下：

樓宇	4.5%
租賃物業裝修	於租約內及4.5%，以較短者為準
廠房及機器	9%
傢俬、裝置及設備	18%至20%
模具	18%至20%

### 金融資產減值

本集團確認對並非按公平值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損(「ECL」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

預期信貸虧損分兩個階段確認。就首次確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就首次確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約的時間(整個可使用年期預期信貸虧損)。

於各財務期間結束日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認後是否出現顯著增加。作此評估時，本集團比較金融工具於財務期間結束日期出現違約的風險與該金融工具於初步確認日期出現違約的風險，並考慮毋須花費不必要成本或精力即可獲得的合理及有理據的資料，包括過往及前瞻性資料。

於整個往績記錄期間，我們已一致採納香港財務報告準則第9號。根據董事的評估，相較於香港會計準則第39號，採納香港財務報告準則第9號對我們的財務狀況及表現並無任何重大影響。

### 存貨

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃按先進先出成本法釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接原材料、直接勞工及間接成本之適用部份。可變現淨值乃按估計售價，減任何完成及出售產生之估計成本。



## 財務資料

### 使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認按租賃期內作出的租賃款項現值計量的租賃負債。租賃款項包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。

### 提早採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。根據香港會計準則第17號，經營租賃承擔於綜合財務報表附註內獨立披露及於綜合財務狀況表外確認。根據香港財務報告準則第16號，所有租賃(租期少於12個月或低價值者除外)必須以資產(即我們財務報表內的使用權資產)及金融負債(即我們財務報表內的租賃負債)的形式確認，因此，各項租賃將於我們的綜合財務狀況表內體現。

繼提早採納香港財務報告準則第16號後，租賃以資產(即使用權資產)連同金融負債(即租賃負債)的形式確認，而有關使用權資產折舊及融資成本而非租金開支會被扣除。因此，若干財務比率亦會受到影響。下表概述採納香港財務報告準則第16號對綜合財務報表若干主要項目的影響：

	收益(虧損)淨額			
	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2019年 前四個月 港幣千元
如根據香港會計準則 第17號報告	22,971	49,460	38,077	5,496
當前根據香港會計準則 第16號報告	<u>22,967</u>	<u>49,464</u>	<u>38,039</u>	<u>5,248</u>
差異	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>(38)</u>	<u>(248)</u>
	總資產			
	於12月31日			於2019年
	2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
如根據香港會計準則第17號報告	425,230	495,967	239,688	272,524
當前根據香港會計準則第16號報告	<u>425,763</u>	<u>495,967</u>	<u>269,899</u>	<u>302,913</u>
差異	<u>533</u>	<u>—</u>	<u>30,211</u>	<u>30,389</u>
	總負債			
	於12月31日			於2019年
	2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
如根據香港會計準則第17號報告	175,159	224,103	103,178	129,708
當前根據香港會計準則第16號報告	<u>175,696</u>	<u>224,103</u>	<u>133,427</u>	<u>160,383</u>
差異	<u>537</u>	<u>—</u>	<u>30,249</u>	<u>30,675</u>

## 財務資料

特別是，上述差異主要由於提早採納香港財務報告準則第16號而導致往績記錄期間我們的使用權資產、租賃負債、折舊以及車間、貨倉及附屬辦公室的租金及相關開支出現差異，其影響進一步總結如下：

	使用權資產							
	2016年 港幣千元	於12月31日 2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	於2019年 4月30日 港幣千元				
如根據香港會計準則 第17號報告	—	—	—	—				
當前根據香港會計準則 第16號報告	15,459	16,125	—	—				
預付土地租賃款項	533	—	30,211	30,389				
租賃物業	—	—	—	—				
差異	<u>15,992</u>	<u>16,125</u>	<u>30,211</u>	<u>30,389</u>				
	租賃負債							
	2016年 港幣千元	於12月31日 2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	於2019年 4月30日 港幣千元				
如根據香港會計準則 第17號報告	—	—	—	—				
當前根據香港會計準則 第16號報告	537	—	30,249	30,675				
差異	<u>537</u>	<u>—</u>	<u>30,249</u>	<u>30,675</u>				
	折舊				車間、貨倉及附屬辦公室的租金及相關開支			
	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2019年前 四個月 港幣千元	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2019年前 四個月 港幣千元
如根據香港會計準則第17號報告	21,213	17,114	16,486	2,814	540	540	1,005	4,123
當前根據香港會計準則第16號報告	21,746	17,647	17,435	6,639	—	—	—	—
差異	<u>533</u>	<u>533</u>	<u>949</u>	<u>3,825</u>	<u>(540)</u>	<u>(540)</u>	<u>(1,005)</u>	<u>(4,123)</u>

繼提早採納香港財務報告準則第16號後，若干財務比率亦將受影響。尤其是，(i)由於確認租賃負債的流動部份，我們的流動比率及速動比率於2018財年及2019年前四個月略有下降；(ii)由於確認使用權資產，我們於2018財年及2019年前四個月的總資產回報率略有下降；(iii)由於租賃負債的利息開支增加，我們於往績記錄期間的利息覆蓋比率有所減少；(iv)由於權益總額減少，我們於2019年前四個月的資本負債比率略有增加；及(v)由於我們的溢利於採納香港財務報告準則第16號後有所減少，我們於2019年前四個月的股本回報率略有下降。

## 財務資料

慮及上述影響，董事認為，除上述影響外，較香港會計準則第17號，採納香港財務報告準則第16號對我們的財務狀況及表現並無造成重大影響。

下表載列於往績記錄期間本集團的(i)綜合損益表；及(ii)綜合全面收益表，該等綜合全面收益表摘自本招股章程附錄一所載的會計師報告：

### 綜合損益表

	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2018年 前四個月 港幣千元	2019年 前四個月 港幣千元
收益	361,071	358,801	373,462	106,563	144,562
銷售成本	<u>(253,916)</u>	<u>(253,210)</u>	<u>(268,117)</u>	<u>(80,834)</u>	<u>(99,449)</u>
毛利	107,155	105,591	105,345	25,729	45,113
其他收入及收益，淨額	4,888	32,605	8,202	1,009	1,778
銷售及分銷開支	(10,121)	(7,711)	(8,691)	(2,665)	(2,426)
一般及行政開支	(58,424)	(65,746)	(57,176)	(18,026)	(30,082)
其他開支淨額	(8,394)	(5,430)	(865)	(2,627)	(2,987)
融資成本	<u>(1,046)</u>	<u>(294)</u>	<u>(885)</u>	<u>(293)</u>	<u>(1,093)</u>
稅前利潤	34,058	59,015	45,930	3,127	10,303
所得稅開支	<u>(11,091)</u>	<u>(9,551)</u>	<u>(7,891)</u>	<u>(236)</u>	<u>(5,055)</u>
年度／期內利潤	<u>22,967</u>	<u>49,464</u>	<u>38,039</u>	<u>2,891</u>	<u>5,248</u>
非香港財務報告 準則計量：					
年度／期內利潤	22,967	49,464	38,039	2,891	5,248
調整一次性損益後					
減：出售持有待售資產的 收益(扣除稅收影響)	—	(22,522)	—	—	—
加：出售物業、廠房及設備 以及相關開支的 虧損(扣除稅收影響)	6,474	1,268	65	—	—
加：上市開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,826</u>
調整後年度／期內淨利潤	<u>29,441</u>	<u>28,210</u>	<u>38,104</u>	<u>2,891</u>	<u>17,074</u>

我們認為，非香港財務報告準則計量數據連同相應的香港財務報告準則計量數據的呈報，透過消除(i)出售持有待售資產的一次性收益；(ii)出售物業、廠房及設備以及

## 財務資料

相關開支的虧損；及(iii)上市開支(董事認為這與我們的經營業績無關)，為投資者提供了有關財務及業務趨勢及經營業績的有用資料。我們亦認為該等非香港財務報告準則計量適用於評估本集團的經營表現。

### 綜合全面收益表

	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2018年 前四個月 港幣千元	2019年 前四個月 港幣千元
年度／期內利潤	22,967	49,464	38,039	2,891	5,248
其他全面收益／(虧損)					
其後可能重新分類為損益 的其他全面收益／(虧損)：					
換算海外業務產生之					
匯兌差額	(12,955)	14,023	(10,260)	7,778	810
年度／期內全面收益總額	<u>10,012</u>	<u>63,487</u>	<u>27,779</u>	<u>10,669</u>	<u>6,058</u>

### 換算海外業務產生之匯兌差額

我們的財務資料以港元呈列。本集團旗下各實體自行釐定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。本集團實體的外幣交易初步按交易當日的各功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目時產生的差額於損益表內確認。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日的匯率換算。

我們營運的中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按報告期末的適用匯率換算為港幣，彼等損益表則按年內的加權平均匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他綜合收入中確認，並在匯兌波動儲備中累計。

關於詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4。

## 財務資料

### 對綜合損益表中選定項目的說明

#### 收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自製造及銷售電熱家用電器。我們2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月的總收益分別約為361.1百萬港元、358.8百萬港元、373.5百萬港元及144.6百萬港元。

#### 按產品類別

我們的產品可分為兩類，即(i)衣物護理電器，如泵壓式蒸氣熨斗、掛熨機及蒸氣熨斗等；及(ii)煮食電器，如咖啡機、電蒸鍋、冷熱烹調攪拌機、嬰兒食物蒸煮攪拌機及溫奶器。下表列出了我們不同類別產品的收益細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比
衣物護理電器										
— 泵壓式蒸氣熨斗	71,210	19.7	55,791	15.6	70,745	18.9	23,605	22.2	15,232	10.5
— 掛熨機	44,025	12.2	44,988	12.5	11,970	3.2	7,562	7.1	2,117	1.5
— 蒸氣熨斗	119,383	33.1	106,251	29.6	88,853	23.8	29,777	27.9	30,240	20.9
衣物護理電器小計	234,618	65.0	207,030	57.7	171,568	45.9	60,944	57.2	47,589	32.9
— 咖啡機	21,499	6.0	38,924	10.8	115,155	30.8	7,450	7.0	72,444	50.1
— 蒸煮機 <sup>(附註1)</sup>	87,342	24.1	97,879	27.3	74,904	20.1	31,995	30.0	17,951	12.4
— 其他煮食電器 <sup>(附註2)</sup>	14,383	4.0	14,372	4.0	11,656	3.1	6,020	5.7	6,487	4.5
煮食電器小計	123,224	34.1	151,175	42.1	201,715	54.0	45,465	42.7	96,882	67.0
其他 <sup>(附註3)</sup>	3,229	0.9	596	0.2	179	0.1	154	0.1	91	0.1
合計	361,071	100.0	358,801	100.0	373,462	100.0	106,563	100.0	144,562	100.0

附註：

- (1) 蒸煮機指電蒸鍋及嬰兒食物蒸煮攪拌機。
- (2) 其他煮食電器指冷熱烹調攪拌機及溫奶器。
- (3) 其他主要指消費電子產品、清潔產品和空氣淨化器。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的業務經歷了穩定增長。我們於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月的收益分別約為361.1百萬港元、358.8百萬港元、373.5百萬港元及144.6百萬港元。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，衣物護理電器銷售的收益分別為234.6百萬港元、207.0百萬港元、171.6百萬港元及47.6百萬港元，相當於相應期間總收益的65.0%、57.7%、45.9%及32.9%。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，煮食電器銷售的收益分別為123.2百萬港元、151.2百萬港元、201.7百萬港元及96.9百萬港元，相當於相應期間總收益的34.1%、42.1%、54.0%及67.0%。於往績記錄期間的增長歸因於咖啡機銷售大幅增加，而這主要是因為新推出的幾款自動咖啡機(第三代)備受客戶認可。

### 按業務板塊

根據產品的設計圖紙是否由我們的客戶提供，我們的業務則可分為兩種業務模式，即原設計製造及原設備製造。對於原設計製造業務，我們的產品由我們的研發部門根據客戶的總體概念及我們自己的設計能力進行設計及開發。對於原設備製造業務，我們一般根據客戶的設計及其要求及規格製造我們的產品。在某些情況下，如果客戶未向我們提供製定生產計劃所需的產品詳細規格、要求及/或設計概念，我們的研發部門將與客戶密切合作，調整、修改或替代相關的規格、要求及/或設計概念。下表列出於往績記錄期間按業務板塊劃分的收入明細：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比
原設計製造業務	166,328	46.1	151,145	42.1	213,911	57.3	48,307	45.3	94,807	65.6
原設備製造業務	194,743	53.9	207,656	57.9	159,551	42.7	58,256	54.7	49,755	34.4
合計	<u>361,071</u>	<u>100.0</u>	<u>358,801</u>	<u>100.0</u>	<u>373,462</u>	<u>100.0</u>	<u>106,563</u>	<u>100.0</u>	<u>144,562</u>	<u>100.0</u>

於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們的原設計製造業務收益分別約為166.3百萬港元、151.1百萬港元、213.9百萬港元及94.8百萬港元，分別佔相應期間總收益的46.1%、42.1%、57.3%及65.6%。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們的原設備製造業務銷售的收益分別為194.7百萬港元、207.7百萬港元、159.6百萬港元及49.8百萬港元，相當於相應期間總收益的53.9%、57.9%、42.7%及34.4%。

## 財務資料

### 按地理位置

下表列出了所示期間源自不同地理位置的收益：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
歐洲 <sup>(附註1)</sup>	271,143	75.1	261,361	72.9	308,373	82.6	79,276	74.4	126,132	87.3
亞洲 <sup>(附註2)</sup>	51,201	14.2	53,541	14.9	32,148	8.6	15,226	14.3	7,845	5.4
美國	21,583	6.0	33,444	9.3	28,802	7.7	8,800	8.2	9,971	6.9
其他 <sup>(附註3)</sup>	17,144	4.7	10,455	2.9	4,139	1.1	3,261	3.1	614	0.4
合計	<u>361,071</u>	<u>100.0</u>	<u>358,801</u>	<u>100.0</u>	<u>373,462</u>	<u>100.0</u>	<u>106,563</u>	<u>100.0</u>	<u>144,562</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 此地區主要包括德國、法國、英國、荷蘭、土耳其、意大利、捷克共和國和瑞士。
2. 此地區主要包括香港、印度、韓國、中國、台灣、泰國、新加坡、以色列及阿拉伯聯合酋長國。
3. 此地區主要包括阿根廷及澳大利亞。

關於往績記錄期間收益變動的討論，請參閱「經營業績期間比較」一段。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接材料、直接勞工成本、折舊、間接成本及公用設施。於往績記錄期間，我們的銷售成本細目如下：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
直接材料	160,541	63.2	162,217	64.1	175,671	65.5	51,221	63.4	67,738	68.1
直接勞工成本	50,318	19.8	48,322	19.1	50,641	18.9	16,184	20.0	18,872	19.0
折舊	18,568	7.3	14,659	5.8	14,474	5.4	5,903	7.3	5,919	5.9
間接成本	15,452	6.1	19,292	7.6	19,120	7.1	4,909	6.1	4,478	4.5
公用設施	9,037	3.6	8,720	3.4	8,211	3.1	2,617	3.2	2,442	2.5
	<u>253,916</u>	<u>100.0</u>	<u>253,210</u>	<u>100.0</u>	<u>268,117</u>	<u>100.0</u>	<u>80,834</u>	<u>100.0</u>	<u>99,449</u>	<u>100.0</u>

### 直接材料

我們銷售成本的最大成分是直接材料，於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月分別約為160.5百萬港元、162.2百萬港元、175.7百萬港元及67.7百萬港元，分別佔我們銷售成本的63.2%、64.1%、65.5%及68.1%。我們的直接材料成本主要是指我們產品生產所用的主要原材料的採購成本；這些原材料主要為電氣零件、塑膠原料及零件、金屬原料及零件、電源線及導線，以及電子零件。

## 財務資料

### 直接勞工成本

直接勞工成本主要包括向直接參與生產的工人提供的薪金、工資、獎金及津貼。

### 折舊

折舊是指直接用於生產和使用權資產的物業、廠房及設備的折舊費用。

### 公用設施

公用設施代表本集團於往績記錄期間生產所產生的電費及水費。

### 間接成本

間接成本是指原材料運輸費、維修和保養以及清關費用。

關於往績記錄期間銷售成本金額變動的討論，請參閱本節「經營業績期間比較」一段。

### 毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間不同類別產品的毛利及毛利率細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %
衣物護理電器										
— 泵壓式蒸氣熨斗	22,738	31.9	16,618	29.8	20,867	29.5	6,014	25.5	4,750	31.2
— 掛熨機	12,235	27.8	12,313	27.4	3,010	25.1	1,704	22.5	552	26.1
— 蒸氣熨斗	35,452	29.7	30,399	28.6	22,433	25.2	6,857	23.0	8,720	28.8
衣物護理電器小計	70,425	30.0	59,330	28.7	46,310	27.0	14,575	23.9	14,022	29.5
煮食電器										
— 咖啡機	6,106	28.4	11,588	29.8	35,420	30.8	1,974	26.5	23,736	32.8
— 蒸煮機 <sup>(附註1)</sup>	25,916	29.7	30,637	31.3	20,546	27.4	7,736	24.2	5,562	31.0
— 其他煮食電器 <sup>(附註2)</sup>	3,923	27.3	3,896	27.1	3,032	26.0	1,414	23.5	1,773	27.3
煮食電器小計	35,945	29.2	46,121	30.5	58,998	29.2	11,124	24.5	31,071	32.1
其他 <sup>(附註3)</sup>	785	24.3	140	23.5	37	20.7	30	19.6	20	21.7
合計	107,155	29.7	105,591	29.4	105,345	28.2	25,729	24.1	45,113	31.2



## 財務資料

附註：

- (1) 蒸煮機指電蒸鍋及嬰兒食物蒸煮攪拌機。
- (2) 其他煮食電器指冷熱烹調攪拌機及溫奶器。
- (3) 其他主要指消費電子產品、清潔產品和空氣淨化器。

於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們的毛利分別約為107.2百萬港元、105.6百萬港元、105.3百萬港元及45.1百萬港元。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，衣物護理電器銷售的毛利分別約為70.4百萬港元、59.3百萬港元、46.3百萬港元及14.0百萬港元。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，煮食電器銷售的毛利分別約為35.9百萬港元、46.1百萬港元及59.0百萬港元及31.1百萬港元。

下表載列本集團於往績記錄期間各業務板塊的毛利及毛利率細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %	毛利 港幣千元	毛利率 %
原設計製造業務	49,296	29.6	46,191	30.6	61,909	28.9	11,833	24.5	29,718	31.3
原設備製造業務	57,859	29.7	59,400	28.6	43,436	27.2	13,896	23.9	15,395	30.9
合計	<u>107,155</u>	29.7	<u>105,591</u>	29.4	<u>105,345</u>	28.2	<u>25,729</u>	24.1	<u>45,113</u>	31.2

於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們原設計製造業務的毛利分別約為49.3百萬港元、46.2百萬港元、61.9百萬港元及29.7百萬港元。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月，我們原設備製造業務的毛利分別約為57.9百萬港元、59.4百萬港元、43.4百萬港元及15.4百萬港元。於往績記錄期間，原設備製造業務的毛利率總體上與原設計製造業務的毛利率水平相若，因為本集團大力投入原設備製造產品的產品開發。

關於往績記錄期間本集團毛利及毛利率重大變動的討論，請參閱「經營業績期間比較」一段。

## 財務資料

### 其他收入及收益

下表列出於往績記錄期間本集團按性質呈列的其他收入及收益明細：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
銀行利息收入	44	0.9	69	0.2	1,066	13.0	339	33.6	77	4.4
匯兌收益，淨額	3,298	67.5	—	—	4,332	52.8	—	—	—	—
結構性存款的公平值 收益	70	1.4	1,038	3.2	333	4.1	141	14.0	8	0.4
出售持有待售資產的 收益	—	—	30,029	92.1	—	—	—	—	—	—
諮詢收入	575	11.8	890	2.7	1,243	15.1	259	25.7	295	16.6
其他	901	18.4	579	1.8	1,228	15.0	270	26.7	1,398	78.6
	<u>4,888</u>	<u>100.0</u>	<u>32,605</u>	<u>100.0</u>	<u>8,202</u>	<u>100.0</u>	<u>1,009</u>	<u>100.0</u>	<u>1,778</u>	<u>100.0</u>

本集團的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、匯兌收益、結構性存款的公平值收益、出售持有待售資產的收益及應客戶請求幫彼等獲取產品證書的諮詢收入。

關於往績記錄期間本集團其他收入及收益重大變動的討論，請參閱「經營業績期間比較—2017財年與2016財年相比」一段。

### 銷售及分銷開支

下表列出於往績記錄期間本集團按性質呈列的銷售及分銷開支細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
廣告及促銷開支	2,635	26.0	785	10.2	1,482	17.0	468	17.5	176	7.2
佣金	495	4.9	6	0.1	—	—	—	—	—	—
運輸及關稅成本	3,164	31.3	2,916	37.8	3,042	35.0	915	34.3	1,013	41.8
員工成本	3,814	37.7	3,996	51.8	4,160	47.9	1,281	48.1	1,235	50.9
其他	13	0.1	8	0.1	7	0.1	1	0.1	2	0.1
	<u>10,121</u>	<u>100.0</u>	<u>7,711</u>	<u>100.0</u>	<u>8,691</u>	<u>100.0</u>	<u>2,665</u>	<u>100.0</u>	<u>2,426</u>	<u>100.0</u>

本集團的銷售及分銷開支主要包括廣告及促銷開支、新產品推介佣金、向客戶遞送產品的運輸及關稅成本，以及銷售及市場營銷部門的員工成本。

關於往績記錄期間本集團銷售及分銷開支重大變動的討論，請參閱「經營業績期間比較」一段。

## 財務資料

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括審核費、員工成本及福利、董事酬金及福利、折舊、辦公室開支、捐贈、業務招待開支及員工福利、法律及專業費用、物業稅、土地使用稅及其他稅費、以股份為基礎的付款、運輸成本及其他行政開支。下表列出了所示年份的一般及行政開支細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
審核費	540	0.9	732	1.1	773	1.4	205	1.2	400	1.3
員工成本及福利	28,518	48.8	29,747	45.2	30,241	52.8	9,698	53.8	10,412	34.6
董事酬金	4,579	7.9	5,406	8.2	5,598	9.8	1,665	9.2	1,807	6.0
折舊(不包括工廠及 機器的折舊)	3,178	5.4	2,988	4.5	2,961	5.2	1,070	5.9	720	2.4
辦公室開支	5,773	9.9	3,481	5.3	3,811	6.7	1,052	5.8	1,166	3.9
捐贈	2,827	4.8	293	0.5	63	0.1	2	0.1	—	—
業務招待開支及 員工福利	5,491	9.4	5,876	8.9	6,328	11.1	2,045	11.3	2,200	7.3
法律及專業費用	881	1.5	977	1.5	1,230	2.1	166	0.9	199	0.7
物業稅、土地使用稅 及其他稅費	2,573	4.4	2,102	3.2	1,932	3.4	631	3.5	75	0.2
以股份為基礎的付款	—	—	10,050	15.3	—	—	—	—	—	—
運輸成本	2,979	5.1	2,926	4.5	2,646	4.6	952	5.3	735	2.5
上市開支	—	—	—	—	—	—	—	—	11,826	39.3
其他	1,085	1.9	1,168	1.8	1,593	2.8	540	3.0	542	1.8
	<u>58,424</u>	<u>100.0</u>	<u>65,746</u>	<u>100.0</u>	<u>57,176</u>	<u>100.0</u>	<u>18,026</u>	<u>100.0</u>	<u>30,082</u>	<u>100.0</u>

### 員工成本及福利

行政開支中的員工成本包括管理人員、行政人員及業務人員費用。

### 董事酬金

董事的酬金及福利包括董事薪金、津貼、花紅及強積金供款。2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月的董事酬金及福利(不包括以股份為基礎的付款)分別約為4.6百萬港元、5.4百萬港元、5.6百萬港元及1.8百萬港元，均計入員工成本下的行政開支。

### 折舊

行政開支項下的折舊主要是指租賃物業裝修、使用權資產、辦公設備及傢俬及固定裝置的折舊。

## 財務資料

### 辦公室開支

辦公室開支主要包括餐飲開支，租金及差餉，及公用設施費。

關於往績記錄期間本集團行政開支重大變動的討論，請參閱「經營業績期間比較」一段。

### 其他開支

其他開支主要包括出售物業、廠房及設備的虧損、已確認之減值虧損、匯兌損失及其他。下表載列所示年份的其他開支細目：

	2016財年		2017財年		2018財年		2018年前四個月		2019年前四個月	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
出售物業、廠房及設備的虧損	8,632	102.8	355	6.6	87	10.1	—	—	—	—
已確認之減值虧損	(238)	(2.8)	51	0.9	615	71.1	389	14.8	1,103	36.9
匯兌損失	—	—	3,682	67.8	—	—	2,238	85.2	1,884	63.1
其他	—	—	1,342	24.7	163	18.8	—	—	—	—
	<u>8,394</u>	<u>100.0</u>	<u>5,430</u>	<u>100.0</u>	<u>865</u>	<u>100.0</u>	<u>2,627</u>	<u>100.0</u>	<u>2,987</u>	<u>100.0</u>

### 所得稅開支

本集團須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅，及按25%的稅率繳納中國企業所得稅（「中國企業所得稅」），及於往績記錄期間按5%的稅率繳納股息預扣稅。

### 經營業績期間比較

#### 2019年前四個月與2018年前四個月相比

#### 收益

我們的收益從2018年前四個月的約106.6百萬港元增加至2019年前四個月的約144.6百萬港元，增長約為38.0百萬港元或35.7%。該等增長主要歸因於咖啡機銷售量按照2018財年的趨勢增加了將近十倍。2018財年咖啡機銷售量的增長主要集中於2018財年的下半年。

#### 銷售成本

銷售成本由2018年前四個月的約80.8百萬港元增加至2019年前四個月的約99.4百萬港元，增加23.0%或約18.6百萬港元。該等增加主要歸因於咖啡機銷售量的增長。

### 毛利及毛利率

由於收益增加，我們的毛利由2018年前四個月的約25.7百萬港元增加至2019年前四個月的約45.1百萬港元。我們的毛利率從2018年前四個月的24.1%上升至2019年前四個月的31.2%。煮食電器的毛利率由2018年前四個月的約24.5%增加至2019年前四個月的32.1%，該等增長主要歸因於(i)咖啡機銷售額的增長，而這又是由於所售單位數量的增加以及毛利率相對較高，約為32.8%；及(ii)同期人民幣對美元貶值。衣物護理電器的毛利率由2018年前四個月的約23.9%增加至2019年前四個月的約29.5%，而這主要是由於上述同期人民幣貶值所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2018年前四個月的約1.0百萬港元增加至2019年前四個月的約1.8百萬港元。該等增加主要歸因於與我們的一名客戶就根據其指示購買的未使用原材料償還約1.2百萬港元的成本。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，於2018年前四個月及2019年前四個月分別維持在約2.7百萬港元及約2.4百萬港元。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2018年前四個月的約18.0百萬港元增加至2019年前四個月的約30.1百萬港元。該等增加主要歸因於2019財年與上市產生的專業費用有關的上市開支增加約11.8百萬港元。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2018年前四個月及2019年前四個月分別維持在約2.6百萬港元和約3.0百萬港元。

### 所得稅開支

2018年前四個月及2019年前四個月確認的所得稅開支分別約為0.2百萬港元及5.1百萬港元。於2018年前四個月及2019年前四個月，我們的實際稅率分別約為7.5%及49.1%。我們於2018年前四個月的實際稅率較低，因為我們的中國附屬公司於同期錄得虧損，故為其確認會計稅收抵免。雖然我們的香港附屬公司產生了利潤，但該等稅收抵免仍然帶來2018年前四個月的所得稅開支降低。

## 財務資料

加回上市開支約11.8百萬港元後，2019年前四個月經調整後的實際稅率約為22.8%。本集團須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅，及按25%的稅率繳納中國企業所得稅，及於往績記錄期間按5%的稅率繳納股息預扣稅。

### 稅後利潤及淨利潤率

由於前述原因，我們於2018年前四個月及2019年前四個月的利潤分別約為2.9百萬港元及5.2百萬港元。我們於2018年前四個月及2019年前四個月的淨利潤率分別約為2.7%及3.6%。

### 2018財年與2017財年相比

#### 收益

我們的收益由2017財年的約358.8百萬港元增加至2018財年的約373.5百萬港元，增長約為14.7百萬港元或4.1%。該增長主要歸因於咖啡機銷售量大幅增加，而此乃主要因為我們的一款自動咖啡機型號於2018財年期間深受客戶歡迎。儘管該等增長部份為蒸煮機及衣物護理電器的銷量減少所抵銷，但2018財年的總收益仍有所增加。

#### 銷售成本

銷售成本由2017財年的約253.2百萬港元增加至2018財年的約268.1百萬港元，增加5.9%或約為14.9百萬港元。該等小幅增長主要歸因於我們的主要原材料成分之一塑膠的價格上漲。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，於2017財年約為105.6百萬港元，於2018財年約為105.3百萬港元，而我們的毛利率則由2017財年的29.4%下降至2018財年的28.2%。該等小幅下降主要歸因於主要原材料成分之一塑膠的單價上漲，而且需要時間與客戶重新協商合約條款以進行價格調整，以此彌補增加的成本。

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2017財年的約32.6百萬港元減少至2018財年的約8.2百萬港元，原因是2017財年向中國惠州市地方政府出售土地取得收益。2018財年其他收入及收益的減少被2018財年因人民幣貶值所帶來的匯兌收益部份抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從2017財年的約7.7百萬港元增加約1.0百萬港元或12.7%至2018財年的約8.7百萬港元。年內銷售及分銷開支的增加主要歸因於推廣我們的咖啡機的營銷活動增加所致。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2017財年的約65.7百萬港元減少至2018財年的約57.2百萬港元。該減少主要是因為我們已向若干董事及高級管理人員配發及發行本公司股份，約10.1百萬港元，已於2017財年作為以股份為基礎的付款入賬。

### 其他開支

我們的其他開支由2017財年的約5.4百萬港元減少至2018財年的約0.9百萬港元。2017財年的其他開支更高，原因是本集團(i)於2017財年因人民幣升值遭受匯兌虧損；及(ii)與向中國惠州市地方政府出售一塊土地有關的開支。

### 所得稅開支

2017財年及2018財年確認的所得稅開支分別約為9.6百萬港元及7.9百萬港元。於2017財年及2018財年，我們的實際稅率相對穩定，分別約為16.2%及17.2%。本集團須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅，及按25%的稅率繳納中國企業所得稅，及於往績記錄期間按5%的稅率繳納股息預扣稅。

### 稅後利潤及淨利潤率

由於前述原因，我們於2017財年及2018財年的利潤分別約為49.5百萬港元及38.0百萬港元。我們於2017財年及2018財年的淨利潤率分別約為13.8%及10.2%。

## 2017財年與2016財年相比

### 收益

我們的收益保持相對穩定，2016財年約為361.1百萬港元，2017財年約為358.8百萬港元。

### 銷售成本

銷售成本保持相對穩定，2016財年約為253.9百萬港元，2017財年約為253.2百萬港元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，於2016財年約為107.2百萬港元，於2017財年約為105.6百萬港元。

我們的毛利率保持相對穩定，2016財年約為29.7%，2017財年約為29.4%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2016財年的約4.9百萬港元增加至2017財年的約32.6百萬港元。該等增加主要歸因於2017財年向中國惠州市地方政府出售一塊土地(於出售前處於建造中)，取得了約30.0百萬港元的收益。

鑑於地方城市發展需要，中國惠州的當地政府聯繫我們，給予我們繼續開發或出售這塊土地的選擇權。經考慮開發這塊土地所需投入的大量資源，我們決定將該土地出售予中國惠州的當地政府，將我們的財務資源留作發展我們的電熱家用電器銷售及製造業務。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從2016財年的10.1百萬港元減少約2.4百萬港元或23.8%至2017財年的約7.7百萬港元。我們於2016財年的銷售及分銷開支高於2017財年，主要是因為我們於2016財年在法國開展了營銷活動。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2016財年的約58.4百萬港元增加至2017財年的約65.7百萬港元。該等增加主要歸因於2017財年向董事及高級管理人員作出的以股份為基礎的付款。

### 其他開支

我們的其他開支由2016財年的約8.4百萬港元減少至2017財年的約5.4百萬港元。該減少主要歸因於於2016財年出售生產不再使用的模具而產生的虧損。

### 所得稅開支

2016財年及2017財年確認的所得稅開支分別約為11.1百萬港元及9.6百萬港元。於2016財年及2017財年，我們的實際稅率分別約為32.6%及16.2%。本集團須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅，及按25%的稅率繳納中國企業所得稅，及於往績記錄期間按5%的稅率繳納股息預扣稅。2016財年32.6%的實際稅率高於



## 財務資料

香港利得稅稅率及中國企業所得稅稅率，這是因為本集團的利潤主要來自其於中國的附屬公司(我們按25%的稅率繳納中國企業所得稅)，同時我們香港的附屬公司於2016財年未產生任何應評稅利潤。

於2016財年，由於我們以東保(惠州)的名義與客戶訂立合約，所以我們的溢利保留於中國大陸，因而受較高稅率的影響。同時，我們於香港的附屬公司於往績記錄期間之前年份，主要從截至2012年12月31日止年度起，業務營運累計蒙受損失。因此，我們並無於香港附屬公司產生任何應課稅溢利。整體而言，我們於2016財年面臨的實際稅率有所增加。

於其後一年，我們於中國大陸產生的利潤減少，而於香港的附屬公司因業務營運產生溢利。我們於中國大陸及香港的業務營運帶來的整體溢利致使2017財年的實際稅率較2016財年有所下降。

鑑於上述稅務安排，我們的董事已聘請獨立稅務顧問檢討轉讓定價模型以及我們於香港及中國大陸的附屬公司的溢利分配是否合理。根據獨立稅務顧問所提供的建議，我們的董事認為，東保(惠州)及登輝(惠州)並未因與東保集團的關連方交易而處於不利地位，且遵守相關轉讓定價法律及規例，因此本集團的潛在稅務風險很低。

為確保持續遵守相關轉讓定價法律及規例以及相關轉讓定價指引，本集團已制定轉讓定價政策，我們的財務總監負責每月檢討本集團附屬公司溢利範圍的合理性。此外，我們將繼續聘請獨立會計師事務所對我們在香港及中國的附屬公司的轉讓定價模型進行年度檢討，並協助我們為本集團所需實體編製轉讓定價文件。我們認為該等措施將有助於我們確保持續遵守相關轉讓定價法律及規例以及相關轉讓定價指引並且保持稅務效率。

### 稅後利潤及淨利潤率

由於前述原因，我們於2016財年及2017財年的利潤分別約為23.0百萬港元及49.5百萬港元。我們於2016財年及2017財年的淨利潤率分別約為6.4%及13.8%。

## 財務資料

### 流動資產淨額

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日、2019年4月30日及2019年8月31日，我們錄得流動資產淨額約83.9百萬港元、103.5百萬港元、88.8百萬港元、96.3百萬港元及129.8百萬港元。下表載列截至所示日期止的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2019年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日	8月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	31,028	46,177	43,113	64,554	70,047
貿易應收款項	61,486	68,973	79,810	64,880	70,542
預付款、按金及其他應收款	6,563	11,612	14,872	40,034	45,526
應收關聯公司款項	78,967	103,889	13,765	—	—
結構性存款	3,357	27,541	—	—	—
已抵押存款	—	39,478	—	—	—
現金及現金等價物	60,237	28,287	51,857	67,749	73,680
	<u>16,202</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
持有待售的資產	16,202	—	—	—	—
	<u>257,840</u>	<u>325,957</u>	<u>203,417</u>	<u>237,217</u>	<u>259,795</u>
<b>流動負債</b>					
應付貿易款項	41,979	47,197	39,016	44,861	39,581
其他應付賬款及應計賬款	22,761	28,163	14,248	16,716	17,940
應付關聯公司款項	89,003	94,161	449	1,119	—
計息銀行借款	15,540	44,000	46,671	64,920	51,106
租賃負債	537	—	11,799	12,033	12,033
應付稅款	4,170	8,908	2,398	1,262	9,371
	<u>173,990</u>	<u>222,429</u>	<u>114,581</u>	<u>140,911</u>	<u>130,031</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>83,850</u>	<u>103,528</u>	<u>88,836</u>	<u>96,306</u>	<u>129,764</u>

我們的流動資產淨額從2016年12月31日的約83.9百萬港元增加約19.7百萬港元至2017年12月31日的約103.5百萬港元，主要歸因於：(i)我們的存貨增加15.1百萬港元，主要歸因於備足原材料庫存以滿足後續月份的預期咖啡機產量及銷量；(ii)我們的結構性存款增加約24.2百萬港元；(iii)我們的預付款、按金及其他應收款的流動部份增加約5.0

## 財務資料

百萬港元，主要歸因於出售租賃物業裝修的應收款項，已於2018財年結清。該增加為以下各項部份抵銷：(i)銀行借款增加約28.5百萬港元；及(ii)應付稅款因出售地塊收益及溢利增加而增加約4.7百萬港元。

我們的流動資產淨額由2017年12月31日的約103.5百萬港元減少約14.7百萬港元至2018年12月31日的約88.8百萬港元，主要由於(i)結清於2018年12月31日應收關聯公司款項約90.1百萬港元；及(ii)因2018財年已贖回結構性存款致使其減少約27.5百萬港元，超過(i)結清的於2018年12月31日應付關聯公司款項約93.7百萬港元；及(ii)減少的於2018年12月31日約2.4百萬港元應付稅款，原因是我們錄得於2017財年出售一塊土地所得的收益，這造成於2017年12月31日的應付稅款結餘更高。

我們的流動資產淨額，從2018年12月31日的約88.8百萬港元增加至2019年4月30日的約96.3百萬港元。增加約7.5百萬港元主要是由於：(i)我們的存貨增加約21.4百萬港元，這是因為我們備足原材料庫存以滿足後續月份的預期咖啡機產量及銷量；(ii)我們的預付款、按金及其他應收款增加，主要歸因於當我們開始出口登輝(惠州)的產品時，向政府機構繳付了按金。這些被以下各項作了部份抵銷：(i)貿易應付款項增加約5.8百萬港元，原因是我們增加了原材料採購；(ii)我們增加18.2百萬港元的計息銀行借款用於營運；及(iii)應收關聯公司款項減少約13.8百萬港元。

我們的流動資產淨額由2019年4月30日的約96.3百萬港元增加至2019年8月31日的約129.8百萬港元。增加約33.5百萬港元主要歸因於：(i)存貨增加約5.5百萬港元，原因是我們已備足原材料庫存以滿足後續月份預期咖啡機的產量及銷量；(ii)貿易應收款項增加約5.7百萬港元；(iii)計息銀行借款減少約13.8百萬港元；及(iv)貿易應付款項減少約5.3百萬港元。該等增加部份被應付稅款增加約8.1百萬港元所抵銷。於2019年8月31日，本集團的銀行融資總額為67.0百萬港元，其中約12.9百萬港元未動用且為貿易融資性質。

### 合併資產負債表中對選定項目的說明

關於我們流動資產淨額關鍵組成部份波動的進一步討論載於以下各段。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備是指樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器、傢俬、裝置及設備以及模具。下表載列出於所示日期的物業、廠房及設備的賬面值：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
樓宇	89,652	90,068	—	—
租賃物業裝修	19,218	15,626	1,063	1,061
廠房及機器	23,537	22,352	17,666	17,134
傢俬、裝置及設備	2,721	2,593	1,474	1,704
模具	11,897	12,746	13,087	12,772
合計	<u>147,025</u>	<u>143,385</u>	<u>33,290</u>	<u>32,671</u>

我們於2017年12月31日的物業、廠房及設備的整體賬面值減少約3.6百萬港元，這主要歸因於連同向中國惠州市地方政府出售一塊土地而出售的租賃物業裝修而導致租賃物業裝修賬面值減少約3.6百萬港元。

我們於2018年12月31日的物業、廠房及設備的整體賬面值減少約110.1百萬港元，主要歸因於視作向Tunbow Investments (BVI)作出與重組有關的分派。

我們於2019年4月30日的物業、廠房及設備的整體賬面值保持相對穩定，約為32.7百萬港元。

### 存貨

我們的存貨主要是指(i)原材料，主要為電氣零件、塑膠原料及零件、金屬原料及零件、電源線及導線，及電子零件；(ii)在製品及(iii)作為待售產品的製成品。

## 財務資料

我們於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的存貨分別佔我們流動資產的12.0%、14.1%、21.2%及27.2%。下表載列截至所示日期的期末存貨餘額：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
原材料	14,677	21,956	21,786	33,517
在製品	7,346	12,145	9,757	13,701
製成品	9,005	12,076	11,570	17,336
	<u>31,028</u>	<u>46,177</u>	<u>43,113</u>	<u>64,554</u>
存貨周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>44.6天</u>	<u>66.6天</u>	<u>58.7天</u>	<u>77.9天</u>

附註：存貨周轉天數的計算方法是當年／當期的年末／期末存貨餘額除以當年／當期的銷售成本並乘以該年度／期內的天數(即，2016財年、2017財年及2018財年為365天，2019年前四個月為120天)。

我們的存貨從2016年12月31日的約31.0百萬港元增加48.8%至2017年12月31日的約46.2百萬港元。我們於2016財年及2017財年的存貨周轉天數分別從大約44.6天增加到66.6天。存貨增加主要歸因於備足原材料庫存以滿足後續月份的預期咖啡機產量及銷量。

我們的存貨從2017年12月31日的約46.2百萬港元減少6.6%至2018年12月31日的約43.1百萬港元。我們於2017財年及2018財年的存貨周轉天數分別從大約66.6天減少到58.7天。存貨減少主要是由於我們於2018年12月交付了更多的產品來滿足客戶的要求。

我們的存貨從2018年12月31日的約43.1百萬港元增加49.7%至2019年4月30日的約64.6百萬港元。我們於2018財年及2019年前四個月的存貨周轉天數從大約58.7天增加到77.9天。存貨增加主要歸因於我們備足原材料庫存以滿足後續月份的預期咖啡機產量及銷量。

製成品數量於2019年4月30日增加主要是由於我們按照生產時間表生產產品以備後續月份交付。如下段所披露者，於2019年4月30日的存貨到2019年8月31日已使用約92.8%。董事認為，我們存貨過時的風險並不重大。

## 財務資料

於2019年8月31日，在於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日約為31.0百萬港元、46.2百萬港元、43.1百萬港元及64.6百萬港元的存貨中，約31.0百萬港元、46.2百萬港元、42.6百萬港元及59.9百萬港元(分別約佔100%、100%、98.7%及92.8%)已使用。

### 貿易應收款項

我們於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的貿易應收款項分別約為61.5百萬港元、69.0百萬港元、79.8百萬港元及64.9百萬港元。

下表載列截至所示日期就發票日期對我們貿易應收款項賬齡的分析：

	於12月31日			於2019年
	2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
30天內	32,039	28,603	47,998	29,058
31-90天	28,463	40,340	28,830	29,854
超過90天	984	30	2,982	5,968
	<u>61,486</u>	<u>68,973</u>	<u>79,810</u>	<u>64,880</u>

下表載列所示年份的貿易應收款項周轉天數：

	2016財年	2017財年	2018財年	2019年 前四個月
貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>62.2天</u>	<u>70.2天</u>	<u>78.0天</u>	<u>53.9天</u>

附註：貿易應收款項周轉天數的計算法是當年／當期的年末／期末貿易應收款項餘額(扣除呆賬撥備)除以當年／當期的收益，再乘以當年／當期的天數(即，2016財年、2017財年及2018財年為365天，2019年前四個月為120天)。

我們於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月的貿易應收款項周轉天數分別約為62.2天、70.2天、78.0天及53.9天。在我們發出發票後，我們通常會向客戶提供30至90天的信貸期。

2017財年貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數增加，主要歸因於我們與一位客戶雙方達成共識，將付款期限從30天延長至60天。2018財年貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數增加主要歸因於接近年末時銷售量相對增加。於2019年前四個月，貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數減少，主要是由於我們向客戶G的銷售比例增加，

## 財務資料

客戶G為我們2019年前四個月的最大客戶，其付款條件為70%的付款無信貸期，而其餘款項須於發票日期後60日內結清，整體而言，天數短於2019年前四個月的大多數其他客戶。

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日約61.5百萬港元、69.0百萬港元、78.7百萬港元及63.6百萬港元(分別約佔100%、100%、98.6%及98.0%)的貿易應收款項，已於2019年8月31日前結清。

### 預付款、按金及其他應收款

我們於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的預付款、按金及其他應收款總額分別約為6.6百萬港元、11.9百萬港元、15.1百萬港元及40.3百萬港元。於同期，我們的預付款、按金及其他應收款的流動部份分別約為6.6百萬港元、11.6百萬港元、14.9百萬港元及40.0百萬港元，且詳情載列如下：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
預付款	1,161	1,448	1,396	6,224
按金	31	297	295	295
其他應收款項	<u>5,371</u>	<u>10,118</u>	<u>13,432</u>	<u>33,766</u>
	6,563	11,863	15,123	40,285
減：分類為非流動資產的部份	<u>—</u>	<u>(251)</u>	<u>(251)</u>	<u>(251)</u>
分類為流動資產的部份	<u><u>6,563</u></u>	<u><u>11,612</u></u>	<u><u>14,872</u></u>	<u><u>40,034</u></u>

預付款、按金及其他應收款的流動部份主要與採購預付款及保險有關。預付款、按金及其他應收款於2017年12月31日的非流動部份餘額增加，主要歸因於出售物業、廠房及設備的應收款項(於2018財年結清)。預付款、按金及其他應收款於2018年12月31日的流動部份餘額進一步增加至約14.9百萬港元，主要歸因於登輝(惠州)購買物業、廠房及設備時產生的增值稅應收款項增加。於2019年4月30日，我們的預付款、按金及其他應收款的流動部份增加至約40.0百萬港元，原因是當我們開始出口登輝(惠州)的產品時，向政府機構繳付了按金。

預付款、按金及其他應收款中分類為非流動資產的部份主要與本集團租賃的車間、倉庫及附屬辦公室的租賃按金有關。我們的預付款、按金及其他應收款於2016年12月

## 財務資料

31日的非流動部份為零。預付款、按金及其他應收款於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的非流動部份餘額保持穩定，分別約為0.3百萬港元、0.3百萬港元及0.3百萬港元。

### 應收關聯公司款項

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們應收關聯公司款項的金額分別約為79.0百萬港元、103.9百萬港元、13.8百萬港元及零。上述金額為無抵押、免息及須按要求償還，並將於上市前結清。

下表載列截至所示日期應收關聯公司款項的性質及金額：

關聯公司名稱	性質	於12月31日			於2019年
		2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
Tunbow Investments (BVI)	非貿易	67,974	101,616	13,691	—
SARL Tunbow Technologies	貿易	2,487	—	—	—
東保利精密機械(惠州)有限公司	非貿易	8,506	—	—	—
東保達電子(惠州)有限公司	非貿易	—	2,273	—	—
東保利(深圳)	非貿易	—	—	74	—
		78,967	103,889	13,765	—

### 應付關聯公司款項

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們應付關聯公司款項的金額分別約為89.0百萬港元、94.2百萬港元、0.5百萬港元及1.1百萬港元。上述金額為無抵押、免息及須按要求償還，並將於上市前結清。



## 財務資料

下表載列截至所示日期應付關聯公司款項的性質及金額：

關聯公司名稱	性質	於12月31日			於2019年
		2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
Tunbow Investments (BVI)	非貿易	—	6,122	—	1,035
東實物流有限公司	貿易	26,190	—	—	—
Tunbow Electrical (BVI) Limited	非貿易	3,845	3,846	—	—
東保利(深圳)	非貿易	55,682	80,677	—	—
	貿易	3,286	3,516	—	—
東保達電子(惠州)有限公司	非貿易	—	—	447	—
東保(惠州)	貿易	—	—	2	—
東保地產物業有限公司	非貿易	—	—	—	84
		89,003	94,161	449	1,119

### 結構性存款

於往績記錄期間，本集團與銀行訂立多份結構性存款合約，作為不時管理現金及銀行結餘的措施。這些結構性存款具有高流動性及中低風險，適合銀行產品經驗有限者，即意味著虧損本金的風險低。結構性存款可由我們隨時贖回。

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們持有的結構性存款分別約3.4百萬港元，27.5百萬港元、零以及零。全部結構性存款均已於2018財年期間贖回。於2019年4月30日及截至最後可行日期，本集團未持有結構性存款。

我們未來可能會繼續根據本集團的庫務政策投資於該等結構性存款。

### 庫務政策

本集團已採納列明金融資產管理架構的庫務政策。

## 財務資料

我們已實施內部監控措施來監督及控制我們的風險。我們投資於中低風險產品，並僅當我們的現金結餘足以應付本集團運營的資本開支及營運資金需求時，才會選擇結構性存款產品。我們在考慮金額、期限、銀行信譽及風險程度以及產品的相應回報等因素後作出決策。

財務部門就決策作出建議，然後必須將建議呈給總經理及董事會或指定董事會委員會或指定的董事進行批准。根據我們的政策及指導方針，財務部門負責執行庫務管理職能，包括尋找庫務管理方案供董事會審議和批准，然後持續監控方案執行。

### 持有待售的資產

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，持有待售的資產分別約為16.2百萬港元、零、零以及零。持有待售的資產指位於中國內地、將出售予中國惠州市地方政府的土地及其相關在建工程。東保(惠州)於2016年11月3日與中國惠州市地方政府訂立了總代價約為人民幣40.1百萬元協議。本次交易於2017財年完成，我們於同期錄得出售收益約30.0百萬港元。

### 貿易應付款項

截至所示日期，本集團的貿易應付款項如下：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
貿易應付款項	<u>41,979</u>	<u>47,197</u>	<u>39,016</u>	<u>44,861</u>

貿易應付款項主要是指向供應商支付的直接材料成本款。

下表載列所示年份的貿易應付款項周轉天數：

	2016財年	2017財年	2018財年	2019年 前四個月
貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>60.3天</u>	<u>68.0天</u>	<u>53.1天</u>	<u>54.1天</u>

附註：貿易應付款項周轉天數的計算方法是貿易應收款項周轉天數的計算方法是當年／當期的年末／期末貿易應收款項餘額除以當年／當期的收益，再乘以當年／當期的天數(即，2016財年、2017財年及2018財年為365天，2019年前四個月為120天)。

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們的貿易應付款項分別約為42.0百萬港元、47.2百萬港元、39.0百萬港元及44.9百萬港元。於2017年12月31日貿易應付款項的增加主要歸因於年末前後原材料採購增加以滿足後續

## 財務資料

月份的預期咖啡機產量及銷量。於2019年4月30日，貿易應付款項增加，主要歸因於我們購買了更多原材料以滿足後續月份咖啡機的預期產量及銷量。

我們於2016財年、2017財年、2018財年及2019年前四個月的貿易應付款項周轉天數分別約為60.3天、68.0天、53.1天及54.1天。我們於2016財年及2017財年的貿易應付款項周轉天數相對穩定。於2018財年的貿易應付款項周轉天數減少主要歸因於當我們開始通過登輝(惠州)下達訂單時，由於登輝(惠州)乃於2017年12月註冊成立，因此與一些供應商的交易歷史較短，這些供應商要求較短的信貸期。我們於2019年前四個月的貿易應付款項周轉天數相對穩定。

根據各報告期末的發票日期對本集團貿易應付款項進行的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2019年
	2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
30天內	16,033	18,693	14,997	21,903
31-90天	23,423	27,256	22,155	21,552
超過90天	2,523	1,248	1,864	1,406
	<u>41,979</u>	<u>47,197</u>	<u>39,016</u>	<u>44,861</u>

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日分別約為42.0百萬港元、47.2百萬港元、39.0百萬港元及44.5百萬港元(分別約佔100%、100%、99.9%及99.1%)的貿易應付款項已於2019年8月31日前結清。

### 其他應付賬款及應計賬款

其他應付賬款及應計賬款主要是指應付職工福利及其他應計賬款。

本集團截至所示日期的應計賬款及其他應付賬款細目如下：

	於12月31日			於2019年
	2016年 港幣千元	2017年 港幣千元	2018年 港幣千元	4月30日 港幣千元
合約負債	2,795	5,848	1,338	4,586
應計賬款	16,737	17,529	12,773	11,695
其他應付賬款	3,229	4,786	137	435
	<u>22,761</u>	<u>28,163</u>	<u>14,248</u>	<u>16,716</u>

## 財務資料

### 應付稅款

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們的應付稅款(是指流動所得稅負債)，分別約為4.2百萬港元、8.9百萬港元、2.4百萬港元及1.3百萬港元。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績記錄期間，本集團運營一般由股東權益、內部產生的現金流、應付關聯方款項及銀行借款相結合提供資金。董事相信，長遠而言，我們的營運將以內部產生的現金流及必要時額外股本融資提供資金。

#### 現金流

下表載列本集團於所示年度／期內綜合現金流量表中的選定現金流：

	2016財年 港幣千元	2017財年 港幣千元	2018財年 港幣千元	2018年 前四個月 港幣千元	2019年 前四個月 港幣千元
營運資金變動前的 經營現金流	66,167	56,456	63,597	10,116	18,835
來自經營活動的現金流淨額	53,841	7,035	106,173	45,436	3,138
來自／(用於)投資活動的 現金流淨額	(6,586)	(16,737)	13,874	(16,336)	(1,463)
來自／(用於)融資活動的 現金流淨額	(34,545)	(24,111)	(93,118)	(11,592)	13,580
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	12,710	(33,813)	26,929	17,508	15,255
年初／期初現金及現金等價物	50,178	60,237	28,287	28,287	51,857
外匯匯率變動的影響，淨額	(2,651)	1,863	(3,359)	498	637
年末／期末現金及現金等價物	<u>60,237</u>	<u>28,287</u>	<u>51,857</u>	<u>46,293</u>	<u>67,749</u>

## 財務資料

### 來自經營活動的現金淨額

我們的來自經營活動的現金流主要源自收取產品的銷售貨款。經營活動的現金流出主要包括支付原材料貨款及員工成本。我們來自經營活動的現金淨額反映出我們的稅前利潤；該稅前利潤已針對非現金項目，如折舊，出售物業、廠房及設備的虧損及出售持有待售資產的收益以及營運資金項目變動的影響等進行調整。

我們於2016財年的來自經營活動的現金流淨額約為53.8百萬元港元，而營運資金變動前的經營現金流約為66.2百萬元港元。差額約為12.4百萬元港元，主要歸因於(i)貿易應收款項因年內銷量上升而增加約9.7百萬元港元；(ii)因向關聯公司償付部份款項，故應付關聯公司款項減少約4.7百萬元港元。我們結清了上一年度原材料的預付款項，因此，預付款、按金及其他應收款減少約5.6百萬元港元，部份抵銷了該等現金流出。

我們於2017財年的來自經營活動的現金流淨額約為7.0百萬元港元，而營運資金變動前的經營現金流約為56.5百萬元港元。差額約為49.4百萬元港元，主要歸因於(i)由於我們為達到預期產量及銷量而添置原材料，故存貨增加約14.7百萬元港元；(ii)因出售物業、廠房及設備的應收款項於2018財年結清，預付款、按金及其他應收款增加約4.7百萬元港元；及(iii)因代表關聯公司付款，應收關聯公司款項增加約22.6百萬元港元。

我們於2018財年的來自經營活動的現金流淨額約為106.2百萬元港元，而營運資金變動前的經營現金流約為63.6百萬元港元。約為42.6百萬元港元的差額主要歸因於：(i)貿易應收款項因銷量上升而增加約11.8百萬元港元；(ii)因與關聯公司結清部份款項，故應收關聯公司款項減少約32.3百萬元港元；(iii)應付關聯公司款項增加46.8百萬元港元，其中約30.0百萬元港元用作成立登輝(惠州)的註冊資本，隨後用於登輝(惠州)的營運，包括收購物業、廠房及設備，以及存貨，約16.8百萬元港元用作營運資金。

我們於2018年前四個月的來自經營活動的現金流淨額約為45.4百萬元港元，而營運資金變動前的經營現金流約為10.1百萬元港元。約35.3百萬元港元的差額主要是由於：(i)貿易應收款項減少約25.2百萬元港元；(ii)於我們向供應商結清款項後，貿易應付款項減少約11.5百萬元港元；及(iii)應收關聯公司款項減少約17.1百萬元港元。

我們於2019年前四個月的來自經營活動的現金流淨額約為3.1百萬元港元，而營運資金變動前的經營現金流約為18.8百萬元港元。約15.7百萬元港元的差額主要是由於：(i)存貨增加約20.4百萬元港元，原因是我們購買更多原材料以滿足預期產量及銷量；(ii)貿易應

## 財務資料

收款項減少約13.8百萬港元；及(iii)預付款、按金及其他應收款增加約24.9百萬港元，主要歸因於當我們開始出口登輝(惠州)的產品時，向政府機構繳付了按金。

### 來自／(用於)投資活動的現金流淨額

我們來自投資活動的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備項目的所得款項，出售持有待售資產的所得款項，及來自贖回結構性存款的所得款項。投資活動的現金流出主要包括購買物業、廠房及設備，購買結構性存款投資，及購買物業、廠房及設備所支付的按金增加。

我們於2016財年的投資活動現金流出淨額約為6.6百萬港元。該金額主要為(i)購買物業、廠房及設備項目約5.1百萬港元；及(ii)購買結構性存款約75.1百萬港元。該等現金流出大部份被贖回結構性存款所得款項約73.7百萬港元所抵銷。

我們於2017財年的投資活動現金流出淨額約為16.7百萬港元。該金額主要為(i)購買結構性存款約173.7百萬港元；及(ii)已抵押存款增加約38.2百萬港元。該等現金流出部份被以下幾項所抵銷：(i)向中國惠州市地方政府出售土地所得款項約47.1百萬港元；及(ii)贖回結構性存款所得款項約152.7百萬港元。

我們於2018財年的投資活動現金流入淨額約為13.9百萬港元。該等金額主要是為(i)贖回結構性存款所得款項約130.7百萬港元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項約為3.7百萬港元。該等現金流入部份為(i)購買物業、廠房及設備的付款約為20.6百萬港元；及(ii)購買結構性存款約103.7百萬港元所抵銷。

我們於2018財年前四個月的投資活動現金流出淨額約為16.3百萬港元。該金額主要為我們購買物業、廠房及設備的款項約18.6百萬港元。該等現金流出部份被我們購買物業、廠房及設備支付的約3.2百萬港元按金減少所部份抵銷。

我們於2019財年前四個月的投資活動現金流出淨額約為1.5百萬港元。該金額主要為我們購買物業、廠房及設備的款項約1.4百萬港元。

### 來自／(用於)融資活動的現金流淨額

我們於2016財年的用於融資活動的現金流淨額約為34.5百萬港元，這歸因於銀行貸款增加約57.7百萬港元，這被我們償還銀行貸款約50.7百萬港元所抵銷，且我們向關聯公司償還的貸款約為40.0百萬港元。

## 財務資料

我們於2017財年用於融資活動的現金流淨額約為24.1百萬港元，這歸因於我們償還銀行貸款約34.5百萬港元及支付股息約51.7百萬港元，而這又被銀行貸款增加約63.0百萬港元所部份抵銷。

我們於2018財年用於融資活動的現金流淨額約為93.1百萬港元；這歸因於(i)我們償還銀行借款約為47.1百萬港元；(ii)股息支付約32.2百萬港元；及(iii)視作分派對Tunbow Investments (BVI)的影響約61.8百萬港元，為銀行貸款增加約49.8百萬港元抵銷。

我們於2018年前四個月用於融資活動的現金流淨額約為11.6百萬港元；這歸因於我們償還約11.0百萬港元的銀行借款。

我們於2019年前四個月融資活動產生的現金淨額約為13.6百萬港元，這歸因於銀行貸款增加約49.4百萬港元，但部份被我們償還銀行借款約31.2百萬港元所抵銷。

### 債務

下表載列本集團於相應財務狀況日期的債務情況：

	於12月31日			於2019年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日	8月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
					(未經審核)
<b>流動負債</b>					
應付關聯公司款項	89,003	94,161	449	1,119	—
計息銀行借款	15,540	44,000	46,671	64,920	51,106
租賃負債	537	—	11,799	12,033	12,033
<b>非流動負債</b>					
租賃負債	—	—	18,450	18,642	13,799
	<u>105,080</u>	<u>138,161</u>	<u>77,369</u>	<u>96,714</u>	<u>76,938</u>

## 財務資料

### 銀行借款

#### 計息銀行借款

	於12月31日			於2019年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日	8月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
須在以下期間內償還的					(未經審核)
有擔保銀行貸款：					
1年內	15,540	37,000	33,671	53,420	41,106
2年內	—	2,000	4,000	4,000	4,000
3年至5年(不含)內	—	5,000	9,000	7,500	6,000
	<u>15,540</u>	<u>44,000</u>	<u>46,671</u>	<u>64,920</u>	<u>51,106</u>

於2016年12月31日，銀行借款承擔香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)加1.2%及倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加1.2%的利息；於2017年12月31日，香港銀行同業拆息加0.8%至1.75%；於2018年12月31日倫敦銀行同業拆息加1.2%及香港銀行同業拆息加1.75%；於2019年4月30日，倫敦銀行同業拆息加上1.2%及香港銀行同業拆息加1.75%；及於2019年8月31日，倫敦銀行同業拆息加上1.2%及香港銀行同業拆息加1.75%。

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年2月28日，我們的銀行借款以(i)一間受Tunbow Investments (BVI)控制的關聯公司的投資物業質押；(ii) Tunbow Investments (BVI)所作的公司保證；(iii)東保(惠州)定期存款的質押；以及(iv)陳博士及鄭女士所作的個人保證。

於2016年12月31日，我們的銀行借款還以由Tunbow Investments (BVI)控制的若干關聯公司所作的公司保證為擔保。該等擔保已於2017財年期間解除。

董事確認，上述保證及物業所提供的擔保將於上市後解除。

董事確認，償還銀行借款並無重大延遲或違約，而本集團於往績記錄期間及直至最後可行日期在獲取銀行借款方面並無任何困難。

### 或然負債

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日，我們並無任何或然負債。



## 財務資料

### 表外安排及承擔

我們的董事確認，於往績記錄期間，本集團並無任何重大資產負債表外交易或安排。

### 部份主要財務比率

	2016財年／ 於2016年 12月31日	2017財年／ 於2017年 12月31日	2018財年／ 於2018年 12月31日	2019年 前四個月／ 於2019年 4月30日
流動比率 <sup>(附註1)</sup>	1.5倍	1.5倍	1.8倍	1.7倍
速動比率 <sup>(附註2)</sup>	1.3倍	1.3倍	1.4倍	1.2倍
總資產回報率 <sup>(附註3)</sup>	5.4%	10.0%	14.1%	17.1%
股本回報率 <sup>(附註4)</sup>	9.2%	18.2%	27.9%	36.4%
資產負債比率 <sup>(附註5)</sup>	41.8%	50.8%	34.5%	46.3%
負債權益比率 <sup>(附註6)</sup>	17.7%	40.4%	現金淨額	現金淨額
利息覆蓋比率 <sup>(附註7)</sup>	33.6倍	201.7倍	52.9倍	21.2倍

附註：

1. 流動比率乃按流動資產除以相關年末／期末的流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產減存貨，再除以相關年末／期末的流動負債計算。
3. 總資產回報率基於年度／期內利潤(加回上市開支後)除以總資產再乘以100%計算。2019年前四個月的總資產回報率已年度化以供說明之用。
4. 股本回報率基於年度／期內利潤(加回上市開支後)除以總股本再乘以100%計算。2019年前四個月的股本回報率已年度化以供說明之用。
5. 資本負債比率按債務總額(即我們的銀行借款及應付關聯公司賬款)除以相關年末／期末的權益總額計算。
6. 負債權益比率按債務淨額(即扣除現金及現金等價物後的債務總額)除以相關年末／期末的權益總額計算。
7. 利息覆蓋比率按除融資成本及所得稅前溢利(加回上市開支)除以相關年度／期內的融資成本計算。

### 流動比率和速動比率

我們於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的流動比率分別約為1.5倍、1.5倍、1.8倍及1.7倍，而於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年4月30日的速動比率分別約為1.3倍、1.3倍、1.4倍及1.2倍。

## 財務資料

於2016年12月31日及2017年12月31日，我們的流動比率及速動比率保持穩定。於2018年12月31日，我們的流動比率及速動比率增加主要歸因於應付關聯公司款項減少約93.7百萬港元。於2019年4月30日，我們的流動比率及速動比率略微下降，主要歸因於用於營運的銀行借款增加約18.2百萬港元。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2016財年的約5.4%增加至2017財年的約10.0%，主要歸因於我們於2017財年向中國惠州市地方政府出售一塊土地取得了收益。

我們的總資產回報進一步增加至2018財年的約14.1%，主要歸因於總資產因於2018財年視作向Tunbow Investments (BVI)分派而減少。

由於2019年前四個月的淨利潤增長，我們於2019年前四個月的總資產回報率(加上上市開支後)增加至約17.1%。

### 股本回報率

我們的股本回報率由2016財年的約9.2%增加至2017財年的約18.2%，主要歸因於如上所述我們於2017財年出售一塊土地取得了收益。

我們的股本回報率於2018財年進一步上升至約27.9%，主要原因是(i)視作向Tunbow Investments (BVI)分派；及(ii)於2018財年宣布派息約為32.2百萬港元，這兩個因素均導致權益下降。

由於2019年前四個月的淨利潤增長，我們於2019年前四個月的股本回報率(加上上市開支後)增加至約36.4%。

### 資本負債比率

我們的資本負債比率從2016財年的約41.8%增加至2017財年的約50.8%，主要歸因於由於業務擴展，銀行借款從於2016年12月31日的15.5百萬港元增加至於2017年12月31日的44.0百萬港元。

我們的資本負債比率於2017財年的約50.8%下降至2018財年的約34.5%，主要歸因於應付關聯公司款項減少約93.7百萬港元，這被以下幾項部份抵銷：(i)視作向Tunbow Investments (BVI)分派；及(ii)於2018財年宣布派息約為32.2百萬港元令權益下降。

我們的資本負債比率由2018財年的約34.5%增加至2019年前四個月的約46.3%，主要歸因於用於營運的銀行借款從於2018年12月31日的約46.7百萬港元增加至於2019年4月30日的約64.9百萬港元。

## 財務資料

### 負債權益比率

我們的負債權益比率從2016年12月31日的約17.7%增加至2017年12月31日的約40.4%，主要歸因於由於業務擴展，銀行借款於2017年12月31日增加約28.5百萬港元。

由於本集團處於淨現金狀況，故未計算於2018年12月31日及2019年4月30日負債權益比率。

### 利息覆蓋比率

本集團的利息覆蓋比率從2016財年的約33.6倍增加至2017財年的約201.7倍，主要歸因於息稅前利潤從2016財年的約35.1百萬港元激增至2017財年的約59.3百萬港元，這主要是由於向中國惠州市地方政府出售土地取得約30.0百萬港元的收益。

本集團的利息覆蓋比率從2017財年的約201.7倍猛降至2018財年的約52.9倍，主要歸因於：期間息稅前利潤減少，這是因為我們於2017財年錄得出售土地的收益，而於2018財年的融資成本因至2017財年末銀行借款增加而增長。

本集團於2019年前四個月的利息覆蓋比率(加回上市開支之後)減少至約21.2倍，主要原因是我們於2019年前四個月增加了銀行借款用於營運，導致融資成本增加。

### 資本承擔

下表載列本集團於往績記錄期間的資本承擔：

	2016年	於12月31日	2018	於2019年
	港幣千元	2017年	港幣千元	4月30日
		港幣千元		港幣千元
已簽約但未撥備：				
廠房及機器	718	1,223	342	545
模具	1,869	6,022	650	188
在建工程	4,514	4,831	—	—
	<u>7,101</u>	<u>12,076</u>	<u>992</u>	<u>733</u>

我們的資本承擔主要包括購買廠房及機器、模具及在建工程。在建工程與我們和一間建築公司就某塊土地的建築工程而訂立的協議有關，該土地後來出售予中國惠州

## 財務資料

的當地政府。考慮到發展此塊土地所涉及的大量資源，我們並無進行相關建築工程，該協議於2018財年終止，並分別於2018年12月31日及2019年4月30日停止記錄為資本承擔。

### 上市開支

董事預期，我們的非經常性上市開支總額將約為40.5百萬港元(假設每股發售股份的發售價為1.40港元；即本招股章程載列的指示性發售價範圍的中位數)。於上市開支總額40.5百萬港元中，約11.8百萬港元已於2019前四個月的損益賬中確認，董事預期於本集團於2019財年的損益賬中進一步確認約8.7百萬港元，而餘下估計上市開支約為20.0百萬港元，將於上市時從權益中扣除。

因此，本集團於2019財年的財務業績預期將受到與上市相關的估計開支的顯著影響，故此2019財年的淨利潤預期將大幅減少。董事謹此強調，此上市成本預測為當前估計，僅供參考。因此，實際金額可能與該等估計不同，且本集團於2019財年的綜合全面收益表確認的最終金額可根據審核及變數及假設的變動作出調整。

### 無重大不利變動

除估計約為40.5百萬港元的上市總開支外(其中約20.5百萬港元將於計入本集團於2019財年的損益賬中)，董事確認，自2019年4月30日至本招股章程日期(即本集團最新經審核綜合財務報表編製的日期)，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2019年4月30日以來無會嚴重影響本招股章程附錄一載列會計師報告所示的資訊。

### 營運資金

我們的董事認為，考慮到本集團的內部資源、可用銀行便利及股份發售的估計所得款項淨額，本集團擁有的營運資金足以滿足其當前需求以及自本招股章程之日起未來12個月的需求。

### 可供分派儲備

本公司於2017年9月28日註冊成立。於2019年4月30日，本公司並無可分派給股東的可供分派儲備。

### 關連方交易

於往績記錄期間，本集團達成若干關連方交易，有關詳情載於本招股章程附錄一 所載會計師報告的附註32。董事確認，該等關連方交易乃經公平磋商進行，並不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的歷史業績不反映我們未來的表現。

### 財務風險管理目標及政策

本集團正常業務過程中產生的主要財務風險包括利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。關於詳情，請參閱本招股章程附錄一中的附註35 —「會計師報告 — 財務風險管理目標及政策」。

### 股息

2016財年及2019年前四個月未宣派股息。2017財年期間，本公司多間附屬公司宣布向Tunbow Electrical (BVI) Limited及Tunbow Investments (BVI)派發共計為51,740,000港元的中期及末期股息，已於2017財年全部結清。2018財年期間，本公司一間附屬公司向Tunbow Electrical (BVI) Limited宣派32,229,000港元末期股息。上述股息已於2018財年完全結清。

董事認為，股息派付對本集團的財務及流動資金狀況並無重大不利影響。

本集團目前並無任何具體的股息政策。股息可透過現金或董事認為合適的其他方式派付。未來股息的宣派將由董事會酌情決定，需股東批准，並視乎我們的盈利、財務狀況、現金需求及存量以及董事認為相關的任何其他因素而定。由於該等因素及派付股息由董事會酌情決定，概不保證將於未來宣布及派付任何特定金額股息或任何股息。有意投資者應注意，歷史股息派發不應被視為表示我們未來會派發股息。

### 上市規則要求的披露

董事已確認，除上文所披露者外，於最後可行日期，概無任何情況會導致上市規則第13.13至13.19條要求的披露。

### 最新動態

我們繼續專注於主要業務，即製造及供應各種電熱家用電器，特別是衣物護理及煮食電器。根據未經審核的財務資料，本集團截至2019年8月31日止八個月的收益與去

## 財務資料

年同期相比保持與2018財年及2019年前四個月錄得的類似上升趨勢。於往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們的業務及收益模式保持未變，且成本結構沒有重大變化。

鑒於我們咖啡機及泵壓式蒸氣熨斗的生產利用率於2018財年均達到較高水平，分別約為86.4%及93.8%，故我們添置的一台機器自2019年6月起已投入使用，該機器主要用於製造泵壓式蒸氣熨斗的塑膠外殼以及其他塑膠殼體及零件。

董事確認，自2019年4月30日(即本公司最新經審核綜合財務業績編製日期)至本招股章程日期，除產生的／估計的非經常性上市開支之外，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2019年4月30日以來無會嚴重影響本招股章程附錄一載列會計師報告所示資料的事件。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

關於詳情，請參閱本招股章程附錄二所載「A.經調整綜合有形資產淨值未經審核備考表」一段。