

## 財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載的合併財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。本集團的合併財務資料乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。閣下應細閱會計師報告全文，不應僅倚賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃由本集團基於對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則取決於多項本集團不能控制的風險及不明朗因素。閣下應參閱本文件「風險因素」一節以了解進一步資料。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干圖表總計一欄的數字或會與先前的數字總和略有出入，而所有顯示金額僅為概約數值。

## 概覽

我們是一家專注於消費電子產品的知名EMS供應商，致力於為客戶提供一站式解決方案。我們提供全方位服務，包括設計開發與優化、提供技術意見及工程解決方案、材料挑選及採購、生產、質量控制及物流管理。我們的解決方案旨在整合電子元件(如內嵌軟件和PCB的微控制器及微處理器)與機械及機電元件，以組成多功能模組，從而提升客戶電子製成品的整體功能。於往績記錄期間，我們能夠製造交付的產品包括PCBA、多功能模組及電子製成品，涵蓋包括霧化產品、電器、商業控件及暖通空調在內的產品應用。憑藉我們的產品設計及開發能力和製造技術，我們有能力向客戶提供產品設計優化及工程解決方案，據此將我們定位為供應鏈前段的價值創造者。

於往績記錄期間，我們與逾80名客戶有業務關係，產品運往逾25個國家及地區。我們於往績記錄期間的十大客戶多為享譽國際及/或行業領先的品牌擁有人。

於2016財政年度、2017財政年度及2018財政年度各年，我們的總收益分別為687.7百萬港元、1,232.7百萬港元及1,257.3百萬港元，佔截至2018財政年度止三個年度複合年增長率的35.2%，而我們三個年度的純利分別為1.0百萬港元、74.2百萬港元及77.0百萬港元，佔截至2018財政年度止三個年度複合年增長率的785.6%。

我們的收益由2018年首六個月的709.5百萬港元減少181.9百萬港元或25.6%至2019年首六個月的527.6百萬港元，而我們的期內純利由2018年首六個月的49.4百萬港元減少31.0百萬港元或62.8%至2019年首六個月的18.4百萬港元。除2018年首六個月及2019年首六個月的非經常性[編纂]及[編纂]外，我們的期內純利將分別為50.0百萬港元及27.4百萬港元。

## 財務資料

### 呈列基準

本集團於往績記錄期間的合併財務資料(包括本公司及其附屬公司的財務報表)乃根據香港財務報告準則編製。所有集團內公司間交易及結餘已於合併入賬時對銷。有關所載財務資料的呈列及編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一「會計師報告—II.歷史財務資料附註—1.3呈列基準」一節。

### 影響我們的財務業績的因素

我們的經營業績及財務表現一直並將繼續受到多項因素影響，其中大部分未必在我們的控制範圍之內，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的該等因素：

#### 中美貿易戰

中美貿易戰已在中美之間展開，從中國出口到美國的若干產品的貿易流量受到影響。有關詳情請參閱「業務—市場與競爭—中美貿易戰」一節。

於往績記錄期間，我們的大部分收益產生自我們向美國銷售產品，而我們於位於中國的東莞生產廠房製造全部產品。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們銷往美國的產品銷售額分別為268.2百萬港元、764.9百萬港元、800.8百萬港元、480.3百萬港元及322.6百萬港元，分別佔同期總收益的39.0%、62.1%、63.7%、67.7%及61.2%。受近期中美貿易戰威脅，我們的業務可能會因美國及中國政府實施的貿易限制而遭受不利影響。

儘管我們向美國客戶的產品銷售截至目前尚未受到中美貿易戰下關稅的重大影響，但鑒於貿易戰發展的不確定性，我們無法向閣下保證我們對美國客戶的銷售在未來仍將不受影響，我們亦無法精確告知閣下，關稅將如何對我們位於美國的客戶就從中國進口我們的產品徵收。美國對電子產品施加的任何貿易限制可能會顯著增加美國客戶購買我們在東莞生產廠房製造的產品的採購成本，而位於美國的客戶為避免因美國施加任何貿易限制而導致成本增加，可能會尋找替代供應商，該等供應商在位於中國以外的其他國家的生產廠房製造產品，以便運往美國。

中美貿易戰引致貿易限制政策不明朗，從而導致我們的客戶難以預測彼等的採購計劃且可能導致彼等減少我們的訂單，其可能對我們的財務狀況、業務及經營業績產生重大不利影響。

#### 客戶市場需求的變化

我們的營業額及盈利能力受多個地區(尤其是美國)消費電子產品市場的增長影響。根據歐睿報告，美國消費EMS行業預期將從2019年的527億美元增長至2023年的574億美元，複合年增長率為2.2%。同時，歐盟消費EMS行業於2019年至2023年期間的增長預期輕微加快，複合年增長率為1.2%。儘管如上所述，消費電子產品(包括我們的產品)

## 財務資料

的需求在極大程度上取決於不受我們控制的多項因素，包括EMS行業的整體供應鏈成本上漲、不確定的中美貿易關係及人民幣兌美元的匯率波動。

此外，我們還為包括OEM及ODM在內的客戶提供一站式EMS解決方案，我們的主要客戶多為享譽國際及／或行業領先的品牌擁有人。因此，我們的主要客戶能否在彼等的業務中獲得成功將直接影響我們的經營業績。倘我們的主要客戶(品牌擁有人)因缺乏市場認可或其他原因而未能成功營銷及銷售彼等的產品或維持彼等的競爭力，則彼等可能會減少對我們的訂單或減少訂單的採購量，從而對我們的經營業績造成不利影響。因此，我們的成功取決於客戶成功銷售源自我們的產品的能力。

鑒於本集團並非五大客戶的獨家供應商且我們並無與客戶訂有長期採購承諾，我們概不保證日後將會繼續維持與主要客戶的業務關係。儘管我們致力維繫與現有客戶的關係，我們於往績記錄期間的五大客戶中的其中一名已自2019年1月起與我們終止業務關係。更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶－我們與客戶F、客戶B及其他霧化產品客戶的關係」一節。

### 材料的成本及供應

我們所用材料的成本是我們銷售成本的主要組成部分，分別佔2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月銷售成本的74.0%、76.6%、76.7%、75.7%及81.1%。倘我們無法通過提高產品的售價將有關價格上漲帶來的上漲成本有效轉移予我們的客戶，則材料價格的任何上漲將對我們的盈利能力產生負面影響。

## 財務資料

僅供說明，下列敏感度分析說明於往績記錄期間我們所用的材料的假設性波動對我們的除稅前溢利的影響，假設於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月我們所用的材料變動為5%及10%而其他變量保持不變：

	我們的除稅前溢利減少／增加				
	2016	2017	2018	2018年	2019年
	財政年度	財政年度	財政年度	首六個月	首六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>所用材料的假設性波動</b>					
假設性增加／減少5%	20,416	37,569	36,867	20,415	16,414
假設性增加／減少10%	40,832	75,137	73,734	40,829	32,828

### 勞工成本及供應

我們的勞工成本(銷售成本的另一主要組成部分)佔我們於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月銷售成本的17.4%、16.0%、17.1%、17.6%及13.2%。概無保證我們的勞工成本將保持穩定。倘勞動力需求大幅增加，我們可能需通過提高工資以挽留勞動力，而我們的勞工成本可能會增加，從而可能降低我們的盈利能力。

僅供說明，下列敏感度分析說明於往績記錄期間我們所用的勞工成本的假設性波動對我們的除稅前溢利的影響，假設於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月我們所用的勞工成本變動為5%及10%而其他變量保持不變：

	我們的除稅前溢利減少／增加				
	2016	2017	2018	2018年	2019年
	財政年度	財政年度	財政年度	首六個月	首六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>勞工成本的假設性波動</b>					
假設性增加／減少5%	4,799	7,856	8,218	4,740	2,665
假設性增加／減少10%	9,598	15,711	16,435	9,480	5,331

### 匯率波動

我們的主要功能貨幣為港元，而我們的絕大部分銷售額以美元計值且我們的大部分銷售成本主要以人民幣計值。由於我們的大部分銷售及採購以港元以外的貨幣計值，故我們面臨外幣風險。本集團於2016財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月分別錄得匯兌虧損5.5百萬港元、1.2百萬港元、11.5百萬港元及1.2百萬港元，而於2017財政年度則錄得匯兌收益8.3百萬港元。由於我們並無外幣對沖政策，我們無法向閣下保證，我們將能有效降低與我們在中國的運營相關的外幣風險。此外，我們面臨與中國貨幣兌換及外匯政策相關的風險。

## 財務資料

倘我們無法提高向海外客戶出售以美元計價的產品的售價，以應對人民幣兌美元的任何升值，則我們的利潤率將會受負面影響。此外，匯率的任何未來重大波動將導致我們呈報的成本及盈利有所增加或減少，亦會並對我們的非港元計值資產的賬面值及我們的權益金額產生不利影響，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。有關本集團外幣風險的進一步詳情，亦請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3.1。

### 我們的產品組合及利潤率的變動

本集團的整體毛利率於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月分別為19.7%、20.5%、23.5%、24.0%及23.3%，而霧化產品的毛利率分別為27.8%、24.1%、30.9%、30.2%及30.5%，相對高於其他應用所用產品。

由於毛利率因不同產品而異，故本集團的經營業績受我們的產品組合影響。倘霧化產品的收益貢獻減少或彼等的毛利率減少，則本集團的毛利率將受到不利影響。本集團維持及增加毛利率的能力取決於市場競爭的激烈程度，市場供求關係，產品質素及材料及元件的成本。本集團致力於不斷調整我們的產品組合，以響應每種產品的需求及價格變化。倘本集團未能維持其競爭優勢，我們可能會失去目前在主要產品線的市場份額且我們的收益可能會減少，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 關鍵會計政策、估計及判斷

我們的董事已確定若干會計政策就編製合併財務報表而言屬重大。就了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策於本文件附錄一的會計師報告附註2中詳述。我們的若干會計政策(涉及主觀假設及估計、以及有關會計項目的複雜判斷)、重大會計估計及判斷於本文件附錄一的會計師報告附註4中詳述。釐定該等項目需管理層根據未來期間可能發生變化的資料及財務數據進行判斷。

本集團已採用全面追溯法採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號，其相關會計政策已於整個往績記錄期間貫徹應用於本集團的合併財務報表。

## 財務資料

### 合併收益表

下表載列於往績記錄期間合併收益表的經篩選財務數據，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2016財政年度	2017財政年度	2018財政年度	2018年 首六個月	2019年 首六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收益	687,659	1,232,653	1,257,295	709,535	527,594
銷售成本	<u>(551,942)</u>	<u>(980,274)</u>	<u>(961,658)</u>	<u>(539,226)</u>	<u>(404,906)</u>
<b>毛利</b>	135,717	252,379	295,637	170,309	122,688
其他淨(虧損)/收益	(5,845)	8,328	(3,145)	(13,057)	(2,648)
其他收入	-	-	-	-	1,177
銷售及分銷開支	(60,386)	(80,946)	(74,083)	(40,408)	(32,986)
行政開支	<u>(66,121)</u>	<u>(84,353)</u>	<u>(111,025)</u>	<u>(51,551)</u>	<u>(55,034)</u>
<b>經營利潤</b>	<u>3,365</u>	<u>95,408</u>	<u>107,384</u>	<u>65,293</u>	<u>33,197</u>
融資收入	2,601	4,711	3,980	1,935	35
融資成本	<u>(5,355)</u>	<u>(8,342)</u>	<u>(15,205)</u>	<u>(6,136)</u>	<u>(9,570)</u>
淨融資成本	<u>(2,754)</u>	<u>(3,631)</u>	<u>(11,225)</u>	<u>(4,201)</u>	<u>(9,535)</u>
除所得稅前溢利	611	91,777	96,159	61,092	23,662
所得稅抵免/(開支)	<u>371</u>	<u>(17,605)</u>	<u>(19,141)</u>	<u>(11,672)</u>	<u>(5,213)</u>
<b>年/期內溢利</b>	<u>982</u>	<u>74,172</u>	<u>77,018</u>	<u>49,420</u>	<u>18,449</u>

## 財務資料

### 合併全面收益表的項目

#### 收益

於往績記錄期間，本集團的收益來自提供製造服務，而有關服務為生產PCBA、多功能模組及電子製成品，涵蓋包括霧化產品、電器、商業控件及暖通空調在內的產品應用。我們於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月產生的收益分別為687.7百萬港元、1,232.7百萬港元、1,257.3百萬港元、709.5百萬港元及527.6百萬港元。

#### 按應用劃分

我們多元化自身的產品供應，適應客戶的市場需求變動。下表載列於往績記錄期間按應用劃分的所示期間收益、銷量及平均售價明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
霧化產品	83,487	12.1	564,164	45.8	606,739	48.2	382,155	53.8	180,225	34.2
—霧化設備 <sup>(附註)</sup>	83,487	12.1	451,143	36.6	321,499	25.5	241,800	34.0	149,605	28.4
—煙彈	-	-	113,021	9.2	285,240	22.7	140,355	19.8	30,620	5.8
電器	353,782	51.5	399,638	32.4	361,828	28.8	167,175	23.6	167,555	31.7
商業控件	169,987	24.7	184,427	15.0	160,981	12.8	101,529	14.3	96,913	18.4
暖通空調	80,403	11.7	84,424	6.8	127,747	10.2	58,676	8.3	82,901	15.7
總計	<u>687,659</u>	<u>100.0</u>	<u>1,232,653</u>	<u>100.0</u>	<u>1,257,295</u>	<u>100.0</u>	<u>709,535</u>	<u>100.0</u>	<u>527,594</u>	<u>100.0</u>
	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件
霧化產品	726	115.0	32,032	17.6	81,969	7.4	41,169	9.3	4,917	36.7
—霧化設備 <sup>(附註)</sup>	726	115.0	3,619	124.7	3,083	104.3	2,402	100.7	929	161.0
—煙彈	-	-	28,413	4.0	78,886	3.6	38,767	3.6	3,988	7.7
電器	8,650	40.9	9,046	44.2	9,442	38.3	4,470	37.4	4,319	38.8
商業控件	4,746	35.8	4,460	41.4	5,530	29.1	2,788	36.4	3,185	30.4
暖通空調	1,258	63.9	1,371	61.6	1,873	68.2	859	68.3	1,198	69.2
總計	<u>15,380</u>	<u>44.7</u>	<u>46,909</u>	<u>26.3</u>	<u>98,814</u>	<u>12.7</u>	<u>49,286</u>	<u>14.4</u>	<u>13,619</u>	<u>38.7</u>

附註：「霧化設備」包括銷售(i)霧化設備；(ii)連同配件一併出售的霧化設備；及(iii)霧化設備的配件及部件。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，就銷售霧化設備以及連同配件一併出售的霧化設備而言，分別貢獻霧化設備類別收益92.1%、94.7%、93.8%、92.1%及99.9%，平均售價分別為每件191.8港元、每件130.5港元、每件126.7港元、每件124.7港元及每件163.5港元。

## 財務資料

本集團製造及銷售霧化產品，主要包括為客戶B及客戶F供應的霧化設備及煙彈。霧化產品為我們2016財政年度的第三大收益貢獻應用及2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月的最大收益貢獻應用，分別佔有關期間總收益的12.1%、45.8%、48.2%、53.8%及34.2%。自2016財政年度至2018財政年度，我們來自霧化產品的收益增加乃主要由於(i)因美國霧化產品日益普及而導致客戶需求增加；及(ii)於2017年下半年以來，為提供更多元化的產品我們向客戶銷售煙彈。由於我們自2019年1月以來已與客戶F終止業務關係，我們於2019年首六個月來自霧化產品的收益相較2018年首六個月有所減少。

因上文所述銷售煙彈使我們的產品多元化，從而導致售價相對較低，霧化產品的平均售價從2016財政年度的每件115.0港元逐漸下降至2018財政年度的每件7.4港元。於2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，煙彈的平均售價分別為每件4.0港元、每件3.6港元、每件3.6港元及每件7.7港元，而於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，霧化設備的平均售價分別為每件115.0港元、每件124.7港元、每件104.3港元、每件100.7港元及每件161.0港元，明顯高於煙彈的平均售價。霧化設備與煙彈平均售價的差異主要歸因於有關材料及生產過程的區別。儘管，倘撇除霧化設備的配件及部件，霧化設備以及連同配件一併出售的霧化設備於往績記錄期間的平均售價介乎每件126.7港元至每件191.8港元，根據歐睿報告，與2018年霧化設備的市場平均製造銷售價格(每件122港元至365港元)一致。然而，於2018財政年度，我們總收益中的8.6百萬港元或0.7%來自銷售霧化設備，其價格高於2018年市場每件平均製造銷售價格的最高價(即高於365港元)。因有關霧化設備乃為高端霧化產品而製造，擁有更好的包裝，且連同不同的配件(包括迷你充電器、維護工具及煙嘴)一併出售，故導致更高的單價。

儘管於往績記錄期間霧化設備的平均售價有所波動，但其收益由2016財政年度的83.5百萬港元大幅增加367.6百萬港元或440.2%至2017財政年度的451.1百萬港元，主要由於客戶B及客戶F的需求增加。來自霧化設備的收益由2017財政年度的451.1百萬港元減少129.6百萬港元或28.7%至2018財政年度的321.5百萬港元，主要由於2018年下半年停止對其中一種型號的霧化設備的採購訂單所致。來自霧化設備的收益由2018年首六個月的241.8百萬港元減少92.2百萬港元或38.1%至2019年首六個月的149.6百萬港元，主要由於我們自2019年1月以來已與客戶F終止業務關係，部分跌幅被向客戶B的霧化設備銷售增加所抵銷。就我們自2017年下半年起開始銷售的煙彈而言，其平均售價於2017財政年度及2018財政年度相對穩定，收益由2017財政年度的113.0百萬港元大幅增加172.2百萬港元或152.4%至2018財政年度的285.2百萬港元，主要由於客戶F對煙彈的訂單增加。來自煙彈的收益由2018年首六個月的140.4百萬港元減少109.8百萬港元或78.2%至2019年首六個月的30.6百萬港元，主要由於我們自2019年1月以來已與客戶F終止業務關係，部分跌幅被向客戶B的銷售增加所抵銷。有關終止與客戶F的業務關係的詳情請參閱本文件「業務－客戶－我們與客戶F、客戶B及其他霧化產品客戶的關係」一節。

本集團亦製造及銷售電器所用的產品，如硬幣分離器所用的模組、攪拌器所用的模組及室內園藝套件。電器為我們2016財政年度的最大收益貢獻應用及2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月的第二大收益貢獻應用，分別佔2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月總收益的51.5%、32.4%、28.8%、23.6%及31.7%。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們亦出售商業控件所用的產品，如傳送器及車庫門開啟器。商業控件所用的產品產生的收益分別佔我們於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月總收益的24.7%、15.0%、12.8%、14.3%及18.4%。

於往績記錄期間，我們銷售額不足20.0%乃產生自製造及銷售暖通空調所用的產品，如熱泵的PCBA及加熱器的模組。產生自暖通空調所用的產品銷售的收益分別佔2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月總收益的11.7%、6.8%、10.2%、8.3%及15.7%。

### 按OEM/ODM劃分

下表載列於所示期間我們於往績記錄期間按OEM/ODM劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
OEM	586,451	85.3	1,136,108	92.2	1,127,830	89.7	641,297	90.4	476,994	90.4
ODM	101,208	14.7	96,545	7.8	129,465	10.3	68,238	9.6	50,600	9.6
總計	<u>687,659</u>	<u>100.0</u>	<u>1,232,653</u>	<u>100.0</u>	<u>1,257,295</u>	<u>100.0</u>	<u>709,535</u>	<u>100.0</u>	<u>527,594</u>	<u>100.0</u>
	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件	千件	港元/件
OEM	12,916	45.4	44,435	25.6	96,696	11.7	48,083	13.3	12,866	37.1
ODM	2,464	41.1	2,474	39.0	2,118	61.1	1,203	56.7	753	67.2
總計	<u>15,380</u>	<u>44.7</u>	<u>46,909</u>	<u>26.3</u>	<u>98,814</u>	<u>12.7</u>	<u>49,286</u>	<u>14.4</u>	<u>13,619</u>	<u>38.7</u>

於往績記錄期間，我們超過85%的收益來自OEM業務，涵蓋我們向客戶提供的所有產品應用，而我們的ODM業務主要涵蓋用於電器及暖通空調的產品。由於我們於往績記錄期間出售的所有霧化產品均為OEM性質，因此我們的OEM產品收益、銷量及平均售價與霧化產品收益、銷量及平均售價波動一致。我們的ODM業務收益及銷量於2016財政年度及2017財政年度保持相對穩定，而由於我們的一家暖通空調客戶的採購訂單增加，其產品售價相對較高，使得我們於2018財政年度錄得ODM業務收益及平均售價增加以及銷量減少。我們的ODM業務於2018年首六個月的收益及銷量相對高於2019年首六個月，乃主要由於一家客戶於2018年首六個月對其中一個型號的暖通空調中所用的ODM產品的需求增加所致。

## 財務資料

### 按地區劃分

於往績記錄期間，我們的產品已運往逾25個國家及地區且主要運往美國。下表載列於往績記錄期間按我們產品的交付位置地劃分的收益明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
美國	268,157	39.0	764,890	62.1	800,767	63.7	480,287	67.7	322,629 <sup>(附註2)</sup>	61.2
英國	120,268	17.5	117,844	9.6	147,485	11.7	57,885	8.2	106,780	20.2
香港	101,588	14.8	147,385	12.0	81,098	6.5	51,858	7.3	29,533	5.6
法國	57,163	8.3	46,165	3.7	46,564	3.7	24,694	3.5	7,546	1.4
中國	19,904	2.9	61,893	5.0	51,617	4.1	27,180	3.8	16,596	3.1
其他 <sup>(附註1)</sup>	120,579	17.5	94,476	7.6	129,764	10.3	67,631	9.5	44,510	8.5
	<u>687,659</u>	<u>100.0</u>	<u>1,232,653</u>	<u>100.0</u>	<u>1,257,295</u>	<u>100.0</u>	<u>709,535</u>	<u>100.0</u>	<u>527,594</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括(i)如比利時、丹麥、愛沙尼亞、德國、愛爾蘭、意大利、荷蘭、挪威、波蘭、葡萄牙、瑞典及瑞士等歐洲國家；及(ii)澳洲、貝里斯、巴西、加拿大、印度、日本、馬來西亞、新西蘭、新加坡及台灣。
- (2) 2019年首六個月的美國市場銷售額相較2018年首六個月有所減少乃主要由於終止了與客戶F的業務關係。中美貿易戰引致的財務影響於2019年首六個月尚未實現。撇除客戶F的影響，我們於2019年首六個月對美國的其他產品銷售額相較2018年首六個月增加約45%，表明來自其他美國客戶的需求確有強勁增長。有關增長乃主要由於(i)就電器及商業控件向現有客戶增加銷售現有產品及新產品；及(ii)向灌溉、噴霧及美化家居產品的新客戶銷售所致。

### 銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%								
	(未經審核)									
材料成本	408,315	74.0	751,374	76.6	737,343	76.7	408,292	75.7	328,280	81.1
勞工成本	95,977	17.4	157,112	16.0	164,352	17.1	94,797	17.6	53,305	13.2
工廠管理費用	47,650	8.6	61,864	6.4	47,671	4.9	26,275	4.9	23,321	5.7
存貨減值撥備	—	—	9,924	1.0	12,292	1.3	9,862	1.8	—	—
總計	<u>551,942</u>	<u>100.0</u>	<u>980,274</u>	<u>100.0</u>	<u>961,658</u>	<u>100.0</u>	<u>539,226</u>	<u>100.0</u>	<u>404,906</u>	<u>100.0</u>

我們的材料成本(銷售成本的最大組成部分)主要指我們生產中使用的材料(主要包括電子元件(如微處理器、集成電路、電阻器、電容器及無線模組)、機電元件(如開

## 財務資料

關及繼電器)、PCB、組裝電線、塑料及金屬零部件)成本及存貨變化。勞工成本包括參與我們生產活動的人員(包括我們的僱員及本集團僱用的派遣及/或分包工人)的薪金、社會保險供款及員工福利成本。工廠管理費用主要包括我們生產廠房及機械的租金開支、使用權資產、機械及生產設備折舊、耗材、分包費、公用設施開支及其他生產管理費用。存貨減值撥備指就陳舊存貨計提的撥備。就收益百分比而言，於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們的銷售成本分別保持相對穩定於80.3%、79.5%、76.5%、76.0%及76.7%。

### 毛利及毛利率

下表載列本集團於所示期間按應用劃分及按OEM/ODM劃分的毛利及毛利率明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
(未經審核)										
<b>按應用劃分</b>										
霧化產品	23,218	27.8	136,193	24.1	187,400	30.9	115,441	30.2	54,932	30.5
-霧化設備 <sup>(附註)</sup>	23,218	27.8	110,520	24.5	91,803	28.6	70,166	29.0	45,798	30.6
-煙彈	—	—	25,673	22.7	95,597	33.5	45,275	32.3	9,134	29.8
電器	73,008	20.6	78,262	19.6	67,911	18.8	31,559	18.9	36,798	22.0
商業控件	25,732	15.1	25,427	13.8	22,795	14.2	16,052	15.8	20,070	20.7
暖通空調	13,759	17.1	12,497	14.8	17,531	13.7	7,257	12.4	10,888	13.1
總計	<u>135,717</u>	19.7	<u>252,379</u>	20.5	<u>295,637</u>	23.5	<u>170,309</u>	24.0	<u>122,688</u>	23.3
<b>按OEM/ODM劃分</b>										
OEM	120,637	20.6	238,596	21.0	276,898	24.6	162,013	25.3	115,533	24.2
ODM	15,080	14.9	13,783	14.3	18,739	14.5	8,296	12.2	7,155	14.1
總計	<u>135,717</u>	19.7	<u>252,379</u>	20.5	<u>295,637</u>	23.5	<u>170,309</u>	24.0	<u>122,688</u>	23.3

附註：「霧化設備」包括(i)霧化設備；(ii)連同配件一併出售的霧化設備；及(iii)霧化設備的配件及部件。

於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們的總體毛利分別為135.7百萬港元、252.4百萬港元、295.6百萬港元、170.3百萬港元及122.7百萬港元，且因產品組合於往績記錄期間出現變動，我們於有關期間的總體毛利率分別為19.7%、20.5%、23.5%、24.0%及23.3%。

於往績記錄期間，在我們所提供的產品當中，與其他應用相比，霧化產品的毛利率相對較高，乃主要由於(i)我們不斷努力與客戶B及客戶F合作開發霧化產品的新型號及新升級及(ii)根據歐睿報告，美國霧化產品市場需求強勁，於2014年至2018年的行業收益錄得複合年增長率為30.6%所致。這些霧化產品的新型號及新升級通常需要較

## 財務資料

高技術標準及複雜程度的製造過程，導致價格較高。尤其是在往績記錄期間，我們與客戶B合作引進兩種新型號的霧化設備。此外，根據歐睿報告，由於霧化產品為一種新興產品類別，一般而言，相較於在相對成熟階段的其他應用，可能需要更多工程上的修改及測試。另外，在設計、共同開發及製造過程，我們提供霧化產品客戶廣泛及持續的技術支援，在其產品開發初期到讓產品由概念化為量產提供協助。作為一種新興產品類別，霧化產品的開發涉及更多測試，以確保新產品準備好在市場推出。因此，相較於用於其他應用的產品，我們就霧化產品能收取較高的價格。

在我們所提供的霧化產品當中，霧化設備的毛利率由2016財政年度的27.8%減少至2017財政年度的24.5%，乃主要由於銷售予客戶B的若干型號霧化設備(不包括霧化設備的配件及部件)的銷售價格下降。為應對銷售價格下降，本集團已採取若干節約成本的措施，包括向新供應商採購製造霧化設備的原材料，因此，我們霧化設備的毛利率由2017財政年度的24.5%增加至2018財政年度的28.6%。我們霧化設備的毛利率於2018年首六個月及2019年首六個月則維持相對穩定，分別為29.0%及30.6%。至於煙彈的毛利率則由2017財政年度的22.7%增加至2018財政年度的33.5%，主要由於我們不斷努力提升生產流程及受益於2017年下半年進行煙彈製造後於2018財政年度達到的規模效益。我們的煙彈毛利率由2018年首六個月的32.3%減少至2019年首六個月的29.8%，乃主要由於自2019年1月以來終止了與客戶F的業務關係，其產品因規模效益而利潤率較高。

由於我們的OEM業務涵蓋了我們向客戶提供的所有產品應用，因此我們OEM業務的毛利率波動通常與我們的整體毛利潤率波動一致，由2016財政年度的20.6%增加至2017財政年度的21.0%及進一步增加至2018財政年度的24.6%，並從2018年首六個月的25.3%略微減少至2019年首六個月的24.2%。就我們的ODM業務而言，其毛利率於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019年首六個月維持相對穩定。我們於2018年首六個月錄得相對較低的ODM業務毛利率，為12.2%，乃主要由於產品利潤較其他客戶相對為低的若干客戶所貢獻的收益金額較高所致。

## 財務資料

### 其他淨(虧損)/收益

我們的其他虧損或收益主要指出售物業、廠房及設備的虧損及經營產生的匯兌淨虧損或收益，於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月分別合共為虧損5.8百萬港元、收益8.3百萬港元、虧損3.1百萬港元、虧損13.1百萬港元及虧損2.6百萬港元。下表載列我們於所示期間的其他虧損或收益明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出售物業、廠房及設備的虧損	(299)	5.1	(1)	-	(1,987)	63.2	(1,587)	12.2	(1,423)	53.7
匯兌(虧損)/收益	(5,546)	94.9	8,329	100.0	(1,158)	36.8	(11,470)	87.8	(1,225)	46.3
總計	<u>(5,845)</u>	<u>100.0</u>	<u>8,328</u>	<u>100.0</u>	<u>(3,145)</u>	<u>100.0</u>	<u>(13,057)</u>	<u>100.0</u>	<u>(2,648)</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

### 其他收入

於2019年首六個月，我們獲得香港政府創新科技署的政府補貼，以補貼我們非煙草類霧化產品的一項研發項目的投資及支出。在總補貼5.2百萬港元中，1.2百萬港元在2019年首六個月的合併全面收益表中確認為其他收入，其並無未達成的條件或或有事項。

### 銷售及分銷開支

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	2016財政年度		2017財政年度		2018財政年度		2018年首六個月		2019年首六個月	
	千港元	%								
佣金開支	17,243	28.5	35,596	44.0	32,702	44.1	19,916	49.3	13,259	40.2
僱員福利開支	27,872	46.2	31,297	38.7	28,348	38.3	14,246	35.3	14,512	44.0
物流開支	8,382	13.9	11,808	14.6	10,935	14.8	5,415	13.4	3,834	11.6
銷售及營銷開支	5,730	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	1,159	1.9	2,245	2.7	2,098	2.8	831	2.0	1,381	4.2
總計	<u>60,386</u>	<u>100.0</u>	<u>80,946</u>	<u>100.0</u>	<u>74,083</u>	<u>100.0</u>	<u>40,408</u>	<u>100.0</u>	<u>32,986</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

銷售及分銷開支主要包括(i)向第三方銷售代表支付的佣金開支；(ii)銷售及營銷員工的僱員福利開支；(iii)有關交付產品予客戶的物流開支；(iv)支付予當時同系附屬公司的銷售及營銷開支及(v)其他開支。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，銷售及分銷開支佔總收益的比例分別為8.8%、6.6%、5.9%、5.7%及6.3%。



## 財務資料

司僱用的部分或全部為本集團提供服務的若干僱員的員工成本；(b)租金及其他相關開支，如當時直接控股公司就本集團於2016財政年度及2017財政年度使用當時直接控股公司位於香港的租賃物業作為辦事處收取的租金、管理費及差餉及(c)其他行政開支，如法律及專業費用以及當時直接控股公司收取的其他辦公室開支。

就(i)有關當時直接控股公司全部為本集團提供服務的若干僱員的員工成本；(ii)租金及其他相關開支及(iii)其他行政開支，當時直接控股公司按其產生的成本向本公司收取。就同系附屬公司部分為本集團提供服務的僱員及相關成本，同系附屬公司參考本集團的實際使用情況以及其提供該等服務產生的成本向本公司收取。

鑒於我們經擴大業務規模及維持[編纂]的獨立性，本集團於往績記錄期間已逐步履行該等職能，通過(i)將原先在當時直接控股公司下的僱員合約轉移至本集團及(ii)設置獨立團隊並擴充若干部門的僱員數目以執行原先由當時直接控股公司及同系附屬公司提供的相關行政職能，所有上述資源共享安排已於2018財政年度終止。

### 淨融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款利息開支及租賃負債以及同系附屬公司的利息開支，我們的融資收入則主要指來自當時直接控股公司的利息收入及銀行利息收入。有關我們銀行借款的詳情，請參閱本節「債務」一段。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們的淨融資成本分別為2.8百萬港元、3.6百萬港元、11.2百萬港元、4.2百萬港元及9.5百萬港元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	2016 財政年度 千港元	2017 財政年度 千港元	2018 財政年度 千港元	2018年 首六個月 千港元 (未經審核)	2019年 首六個月 千港元
銀行存款利息收入	(19)	(128)	(73)	(38)	(35)
來自當時直接控股公司的 利息收入	<u>(2,582)</u>	<u>(4,583)</u>	<u>(3,907)</u>	<u>(1,897)</u>	<u>-</u>
融資收入	<u>(2,601)</u>	<u>(4,711)</u>	<u>(3,980)</u>	<u>(1,935)</u>	<u>(35)</u>
銀行借款利息開支	3,592	7,834	11,906	4,964	7,673
同系附屬公司的利息開支	531	-	-	-	-
租賃負債利息開支	<u>1,232</u>	<u>508</u>	<u>3,299</u>	<u>1,172</u>	<u>1,897</u>
融資成本	<u>5,355</u>	<u>8,342</u>	<u>15,205</u>	<u>6,136</u>	<u>9,570</u>
淨融資成本	<u><u>2,754</u></u>	<u><u>3,631</u></u>	<u><u>11,225</u></u>	<u><u>4,201</u></u>	<u><u>9,535</u></u>

### 所得稅開支

本集團須根據本集團旗下成員公司在其所處或經營業務所在的稅務管轄區產生或賺取的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

#### (i) 開曼群島／英屬處女群島利得稅

本集團毋須繳納開曼群島／英屬處女群島的任何利得稅。

#### (ii) 香港利得稅

於往績記錄期間，本集團已按16.5%的適用稅率就我們於香港的應課稅溢利作出香港利得稅撥備。

#### (iii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，本集團已按25%的適用企業所得稅稅率就我們附屬公司於中國的估計應課稅溢利作出中國企業所得稅撥備。

於2016財政年度，我們錄得所得稅抵免0.4百萬港元，而於2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們分別錄得所得稅開支17.6百萬港元、19.1百萬港元、11.7百萬港元及5.2百萬港元。實際稅率對我們就2016財政年度而言並

## 財務資料

不適用，及於2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月分別為19.2%、19.9%、19.1%及22.0%。不計2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月於合併收益表確認的[編纂]、[編纂]及[編纂]的[編纂](不可扣稅)，我們於2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月的實際稅率將為18.2%、18.9%及16.0%。

儘管本集團於各年度末(包括往績記錄期間)已就所得稅計提充足撥備，各年度(包括往績記錄期間)的即期所得稅負債與稅款之間存在差異，乃主要由於香港利得稅項下的暫繳稅以及中國企業所得稅項下的稅收的結算及計稅與根據中國法定賬目所列的應課稅溢利的中國企業所得稅付款之間時間差異所致。

根據香港利得稅，各課稅年度的應課稅溢利均應徵收利得稅。由於任何特定年度的應課稅溢利直至有關年度結束後方可獲知，故須參照有關課稅年度釐定下一課稅年度的暫定稅收。因此，課稅年度所作出的稅款包括該課稅年度的利得稅及下一課稅年度的暫定利得稅(扣除該課稅年度先前已付的暫定利得稅)，可能超過同年的所得稅負債。

根據中國企業所得稅，企業需要按月或按季於每月／季結束後15天申報及支付稅項。結算繳納稅款時應支付，於納稅年度後五個月內連同年度所得稅呈報表呈交。

本集團的中國附屬公司已根據東莞威雅利向中國稅務部門申報的截至2016年、2017年及2018年12月31日止三個年度的中國公認會計準則財務報表之除稅前應課稅溢利支付其中國企業所得稅稅項，該報表有別於根據香港財務報告準則編製的相關財務資料(以編製本文件附錄一所載會計師報告)，並作為計提中國即期所得稅開支撥備的基準。

因此，本集團的中國企業所得稅付款與我們於往績記錄期間的中國即期所得稅開支有所不同。

於2016財政年度，本集團為中國企業所得稅作出的撥備為18,000港元，且本集團的中國企業所得稅付款為2.7百萬港元，包括於2015年12月31日止年度的中國企業所得稅付款結餘0.6百萬港元及於2016年1月至2016年9月產生的中國企業所得稅付款結餘2.1百萬港元。

於2017財政年度，本集團為中國企業所得稅作出的撥備為4.3百萬港元，且本集團的中國企業所得稅付款為4.2百萬港元，包括於2016年12月31日止年度的中國企業所得稅付款結餘0.5百萬港元及於2017年1月至2017年9月產生的中國企業所得稅付款結餘3.7百萬港元。

於2018財政年度，本集團為中國企業所得稅作出的撥備為9.3百萬港元，且本集團的中國企業所得稅付款為11.0百萬港元，包括於2017年12月31日止年度的中國企業所得稅付款結餘5.2百萬港元及於2018年1月至2018年9月產生的中國企業所得稅付款結餘5.8百萬港元。

## 財務資料

於2018年首六個月，本集團為中國企業所得稅作出的撥備為6.2百萬港元，且本集團的中國企業所得稅付款為7.7百萬港元，包括於截至2017年12月31日止年度的中國企業所得稅付款結餘5.2百萬港元及於2018年1月至2018年6月產生的中國企業所得稅付款結餘2.5百萬港元。

於2019年首六個月，本集團為中國企業所得稅作出的撥備為2.7百萬港元，且本集團的中國企業所得稅付款為1.5百萬港元，包括於截至2018年12月31日止年度的中國企業所得稅付款結餘1.5百萬港元，而於2019年1月至2019年6月產生的中國企業所得稅付款為零。

於往績記錄期間，我們與相關稅務部門並無任何尚未解決的所得稅問題或糾紛。

### 年／期內溢利

我們的年／期內溢利乃由我們的毛利加其他收益及融資收入，減其他虧損、銷售及分銷開支以及行政開支、融資成本及所得稅開支構成。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度、2018年首六個月及2019年首六個月，我們的年／期內溢利分別為1.0百萬港元、74.2百萬港元、77.0百萬港元、49.4百萬港元及18.4百萬港元，淨利率則分別為0.1%、6.0%、6.1%、7.0%及3.5%。

### 本集團的經營業績

#### 2019年首六個月與2018年首六個月的比較

##### 收益

我們的收益由2018年首六個月的709.5百萬港元減少181.9百萬港元或25.6%至2019年首六個月的527.6百萬港元，乃主要由於霧化產品銷售減少，惟部分被暖通空調所用產品銷售增加所抵銷。

##### 霧化產品

我們銷售霧化產品的收益由2018年首六個月的382.2百萬港元減少202.0百萬港元或52.9%至2019年首六個月的180.2百萬港元，乃主要由於客戶F自2019年1月起終止與我們的業務關係，惟部分被向客戶B銷售霧化設備及煙彈增加所抵銷。

##### 電器

於2018年首六個月及2019年首六個月，我們銷售電器所用產品的收益維持穩定，分別為167.2百萬港元及167.6百萬港元。

##### 商業控件

我們銷售商業控件所用產品的收益由2018年首六個月的101.5百萬港元略微減少4.6百萬港元或4.5%至2019年首六個月的96.9百萬港元，乃主要由於我們重新分配資源至其他更有利可圖的訂單以及我們自2018年10月起終止關聯方交易，導致向當時同系附屬公司的相關銷售額減少，部分被來自若干客戶(包括我們的五大客戶之一)的訂單增加所抵銷。

## 財務資料

### 暖通空調

我們銷售暖通空調所用產品的收益由2018年首六個月的58.7百萬港元增加24.2百萬港元或41.2%至2019年首六個月的82.9百萬港元，乃主要由於就若干現有模組及於2018年下半年推出新模組向我們的五大客戶之一的銷售增加。

### 銷售成本

銷售成本由2018年首六個月的539.2百萬港元減少134.3百萬港元或24.9%至2019年首六個月的404.9百萬港元。有關減少乃主要受下列因素所推動(i)材料成本減少80.0百萬港元，與收益減少整體一致；及(ii)勞工成本減少41.5百萬港元，主要由於與客戶F的業務關係終止後使用的臨時工人減少所致；(iii)於2019年首六個月不存在存貨減值撥備，而有關撥備於2018年首六個月為9.9百萬港元。

### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2018年首六個月的170.3百萬港元減少47.6百萬港元或28.0%至2019年首六個月的122.7百萬港元，主要由於霧化產品貢獻的毛利減少。我們的整體毛利率由2018年首六個月的24.0%輕微下降至2019年首六個月的23.3%，主要是由於毛利率較其他產品應用高的霧化產品於2019年首六個月的銷售減少。有關減少部分被以下兩項所抵銷：(i)電器所用產品的毛利率由2018年首六個月的18.9%增加至2019年首六個月的22.0%，主要由於向我們客戶(包括我們的五大客戶之一)銷售若干相對較高的利潤率產品貢獻的收益增加及(ii)商業控件所用產品的毛利率由2018年首六個月的15.8%增加至2019年首六個月的20.7%，主要由於自2018年10月起終止對當時的同系附屬公司銷售利潤較低的商業控件所用產品。

### 其他淨(虧損)/收益

我們於2018年首六個月及2019年首六個月錄得其他虧損分別為13.1百萬港元及2.6百萬港元。有關虧損主要由於匯兌虧損由2018年首六個月的11.5百萬港元減少至2019年首六個月的1.2百萬港元，乃由於有關期間美元兌人民幣的匯率波動所致。

### 其他收入

我們於2018年首六個月及2019年首六個月錄得其他收入分別為零及1.2百萬港元。有關增加主要由於於2019年首六個月確認政府補貼以購買若干設備及軟件許可證以及償付支出。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2018年首六個月的40.4百萬港元減少7.4百萬港元或18.3%至2019年首六個月的33.0百萬港元。有關減少乃主要由於(i)佣金開支減少6.7百萬港元及(ii)物流開支減少1.6百萬港元，均與收益減少整體一致。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支由2018年首六個月的51.6百萬港元增加3.4百萬港元或6.6%至2019年首六個月的55.0百萬港元。有關增加乃主要由於(i)於合併收益表確認的[編纂]增加[編纂]及(ii)平均人數增加致使僱員福利開支增加3.1百萬港元。有關增加被我們通過接納同系附屬公司及當時直接控股公司先前提供的服務而終止相關關聯方交易致使支付予關聯方的企業開支減少7.8百萬港元所部分抵銷。有關企業開支的詳情，請參閱本節「合併全面收益表的項目—行政開支—企業開支」一段。

### 淨融資成本

淨融資成本由2018年首六個月的4.2百萬港元增加5.3百萬港元或126.2%至2019年首六個月的9.5百萬港元。有關增加乃主要由於(i)2019年首六個月的銀行借款平均水平及利率較2018年首六個月有所提升致使銀行借款利息開支增加2.7百萬港元；及(ii)僅於2018年首六個月確認的來自當時直接控股公司的利息收入減少1.9百萬港元。

### 所得稅開支

所得稅開支由2018年首六個月的11.7百萬港元減少6.5百萬港元或55.6%至2019年首六個月的5.2百萬港元。有關增加主要由於除所得稅前溢利減少所致。我們的實際稅率由2018年首六個月的19.1%增加至2019年首六個月的22.0%。

撇除2018年首六個月及2019年首六個月分別於合併收益表確認的[編纂]及[編纂]的[編纂]（屬不可扣減），我們2018年首六個月及2019年首六個月的實際稅率分別為18.9%及16.0%，而2019年首六個月的較低實際稅率主要由於僅於2019年首六個月錄得的研發稅項抵免0.6百萬港元所致。

### 期內溢利

鑒於上文所述，期內溢利由2018年首六個月的49.4百萬港元減少31.0百萬港元或62.8%至2019年首六個月的18.4百萬港元。我們的淨利率亦由2018年首六個月的7.0%減少至2019年首六個月的3.5%。

撇除2018年首六個月及2019年首六個月分別為[編纂]及[編纂]的[編纂]，我們的期內溢利將由2018年首六個月的50.0百萬港元減少22.6百萬港元或45.2%至2019年首六個月的27.4百萬港元，而我們的純利率亦將由2018年首六個月的7.0%減少至2019年首六個月的5.2%。有關減少主要由於2019年首六個月的毛利減少及淨融資成本增加所致。

### 2018財政年度與2017財政年度的比較

#### 收益

我們的收益由2017財政年度的1,232.7百萬港元增加24.6百萬港元或2.0%至2018財政年度的1,257.3百萬港元，乃主要由於霧化產品及暖通空調的銷售額增加，惟部分被電器及商業控件所用產品的銷售額微幅下滑而抵銷。

## 財務資料

### 霧化產品

我們銷售霧化產品的收益由2017財政年度的564.2百萬港元增加42.5百萬港元或7.5%至2018財政年度的606.7百萬港元，乃主要由於產品供應自2017年下半年起已多元化，惟部分被我們的五大客戶之一客戶F對我們其中一種霧化產品的採購訂單於2018年下半年終止所抵銷。

### 電器

我們銷售電器所用產品的收益由2017財政年度的399.6百萬港元減少37.8百萬港元或9.5%至2018財政年度的361.8百萬港元，乃主要由於在2018財政年度若干客戶(包括我們的五大客戶之一)的需求發生了變動。

### 商業控件

我們銷售商業控件所用產品的收益由2017財政年度的184.4百萬港元減少23.4百萬港元或12.7%至2018財政年度的161.0百萬港元，乃主要由於我們重新分配資源至其他更有利可圖的訂單以及我們自2018年10月起終止關聯方交易，導致向當時同系附屬公司的相關銷售額減少。

### 暖通空調

我們銷售暖通空調所用產品的收益由2017財政年度的84.4百萬港元大幅增加43.3百萬港元或51.3%至2018財政年度的127.7百萬港元，乃主要由於向我們的五大客戶之一的銷售額因於2017年下半年及2018年推出若干新型號而增加。

### 銷售成本

銷售成本由2017財政年度的980.3百萬港元減少18.6百萬港元或1.9%至2018財政年度的961.7百萬港元，有關減少乃主要由於(i)材料成本減少14.0百萬港元，主要由於年內產品組合變動所致；及(ii)因重新安排生產設施以提高生產效率導致工廠管理費用減少14.2百萬港元。有關減少部分被勞工成本增加7.2百萬港元(乃主要由於年內工資及薪金的年度增加以及平均工人數增加)所抵銷。

### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2017財政年度的252.4百萬港元增加43.2百萬港元或17.1%至2018財政年度的295.6百萬港元。我們的毛利率亦由2017財政年度的20.5%增加至2018財政年度的23.5%，乃主要由於(i)我們毛利率相對較其他產品高的新產品推動霧化產品的毛利率增加及(ii)霧化產品較其他應用所貢獻的毛利增加。

### 其他淨(虧損)/收益

我們於2018財政年度錄得其他虧損3.1百萬港元，而於2017財政年度錄得其他收益8.3百萬港元，乃主要由於該兩年內美元兌人民幣的匯率波動導致於2018財政年度錄

## 財務資料

得匯兌虧損1.2百萬港元，而於2017財政年度則錄得匯兌收益8.3百萬港元。此外，我們於2018財政年度錄得出售物業、廠房及設備的虧損2.0百萬港元，乃由於我們因搬遷香港辦公室而撇銷租賃物業裝修所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2017財政年度的80.9百萬港元減少6.8百萬港元或8.4%至2018財政年度的74.1百萬港元。減少乃主要由於(i)產品組合變動導致佣金開支減少2.9百萬港元，乃由於銷售代表收取的佣金費率因不同產品而有所差異及(ii)僱員福利開支減少2.9百萬港元，乃主要由於2017財政年度向兩名員工支付一次性酬金。

### 行政開支

行政開支由2017財政年度的84.4百萬港元增加26.6百萬港元或31.5%至2018財政年度的111.0百萬港元。增加乃主要由於(i)因平均人數增加及年度薪酬調整，僱員福利開支增加18.1百萬港元、(ii)2018財政年度於合併收益表確認的[編纂]、(iii)主要由於2018財政年度就香港辦公室及中國物業訂立長期租約而令折舊及攤銷增加5.0百萬港元。有關增加部分被我們通過接納同系附屬公司及當時直接控股公司先前提提供的服務而終止有關關聯方交易而導致於2018財政年度支付予關聯方的企業開支減少5.5百萬港元所抵銷。有關企業開支的詳情，請參閱本節「合併全面收益表的項目—行政開支—企業開支」一段。

### 淨融資成本

淨融資成本由2017財政年度的3.6百萬港元增加7.6百萬港元或211.1%至2018財政年度的11.2百萬港元，增加乃主要由於以下各項的合併影響：(i)2018財政年度的銀行借款平均水平及利率較2017財政年度有所提升，導致銀行借款利息開支增加4.1百萬港元；及(ii)租賃負債利息開支增加2.8百萬港元所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由2017財政年度的17.6百萬港元增加1.5百萬港元或8.5%至2018財政年度的19.1百萬港元，增加乃主要由於除所得稅前溢利增加。我們的實際稅率保持相對穩定，於2017財政年度及2018財政年度分別為19.2%及19.9%。

撇除2017財政年度及2018財政年度分別於合併收益表確認的[編纂]及[編纂]的[編纂]，由於[編纂]不可扣稅，我們的實際稅率為2017財政年度的19.2%及2018財政年度的18.2%。

### 年內溢利

鑒於上文所述，年內溢利由2017財政年度的74.2百萬港元增加2.8百萬港元或3.8%至2018財政年度的77.0百萬港元。我們的淨利率由2017財政年度的6.0%小幅增加至2018財政年度的6.1%，主要由於我們的毛利率增長，部分被(i)相比2017財政年度錄得其他收入，2018財政年度錄得其他虧損及(ii)行政開支增加所抵銷。

## 財務資料

### 2017財政年度與2016財政年度的比較

#### 收益

我們的收益由2016財政年度的687.7百萬港元增加545.0百萬港元或79.2%至2017財政年度的1,232.7百萬港元，乃主要由於霧化產品的銷售增加。

#### 霧化產品

我們銷售霧化產品的收益由2016財政年度的83.5百萬港元增加480.7百萬港元或575.7%至2017財政年度的564.2百萬港元，乃主要由於向客戶B及客戶F作出的銷售額大幅增加所致。尤其是，客戶B於2016財政年度第四季度推出的若干霧化設備於2017財政年度的銷售額大幅增長，且客戶F的霧化設備銷售亦為本集團帶來可觀收益。就董事所深知，客戶需求的增加乃主要由美國霧化產品的日益普及所驅動。有關霧化產品需求增加的市場驅動因素的詳情，請參閱本文件「行業概覽－美國消費EMS行業－美國消費EMS行業的市場驅動因素和機遇」一節。為抓住霧化產品的強勁市場需求機遇，我們於年內向客戶銷售煙彈使我們提供的產品多元化，從而有助於我們的霧化產品銷售收益大幅增加。

#### 電器

我們銷售電器用產品的收益由2016財政年度的353.8百萬港元增加45.8百萬港元或12.9%至2017財政年度的399.6百萬港元，乃主要由於(i)就製造新產品型號向一名客戶的銷售額增加；及(ii)於2017財政年度引入一名新客戶。有關增加部分被若干客戶(包括我們於2017財政年度的五大客戶之一)的需求變動所抵銷。

#### 商業控件

我們銷售商業控件用產品的收益由2016財政年度的170.0百萬港元增加14.4百萬港元或8.5%至2017財政年度的184.4百萬港元，乃主要由於因採購訂單增加導致對我們其中兩名五大客戶作出的銷售額增加，有關增加部分被向訂單規模相對較小的若干客戶作出的銷售額減少(以令本集團將其資源集中於其他更有利可圖的訂單)所抵銷。

#### 暖通空調

我們銷售暖通空調所用產品的收益於2016財政年度維持相對穩定，為80.4百萬港元，而2017財政年度為84.4百萬港元。

#### 銷售成本

銷售成本由2016財政年度的551.9百萬港元增加428.4百萬港元或77.6%至2017財政年度的980.3百萬港元，其主要由於(i)材料成本增加343.1百萬港元(與銷售增加整體一致)及(ii)勞工成本增加61.1百萬港元，乃由於增加生產過程所涉及的工人人數以支持我們的業務擴張。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2016財政年度的135.7百萬港元增加116.7百萬港元或86.0%至2017財政年度的252.4百萬港元。儘管電器、商業控件及暖通空調所用產品的毛利率有所下降，但我們的整體毛利率由2016財政年度的19.7%上升至2017財政年度的20.5%，主要由於具有相對較高毛利率的霧化產品貢獻的收益大幅上升。

### 其他淨(虧損)/收益

我們於2017財政年度錄得其他收益8.3百萬港元，而於2016財政年度錄得其他虧損5.8百萬港元，乃主要由於該兩年內美元兌人民幣的匯率波動導致於2017財政年度錄得匯兌收益8.3百萬港元，而於2016財政年度則錄得匯兌虧損5.5百萬港元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2016財政年度的60.4百萬港元增加20.5百萬港元或33.9%至2017財政年度的80.9百萬港元。有關增加乃主要由於(i)佣金開支增加18.4百萬港元，主要支付予向我們引薦若干主要美國客戶的第三方銷售代表，及於2017財政年度向該等美國客戶的銷量大幅增加；(ii)僱員福利開支增加3.4百萬港元，乃由於2017財政年度整體工資水平提高及就兩名員工支付一次性酬金所致及(iii)物流開支增加3.4百萬港元，乃因向海外客戶的銷售增加所致。有關增加部分被向同系附屬公司支付的銷售及營銷開支(僅於2016財政年度由當時同系附屬公司提供的若干銷售及推廣服務而招致)減少5.7百萬港元所抵銷。

### 行政開支

行政開支由2016財政年度的66.1百萬港元增加18.3百萬港元或27.7%至2017財政年度的84.4百萬港元。增加乃主要由於(i)僱員福利開支增加17.3百萬港元，乃因本集團的平均人數增加所致；(ii)保險開支增加1.7百萬港元，主要由於因我們的銷量增加，導致為我們的產品責任險支付的保費增加所致；及(iii)貿易應收款項的減值撥備增加1.6百萬港元，乃因兩名客戶清盤所致。有關增加部分被企業開支減少5.7百萬港元(乃因我們有意通過接納同系附屬公司及當時直接控股公司先前提提供的服務而減少該等關聯方交易)所抵銷。有關企業開支的詳情，請參閱本節「合併全面收益表的項目—行政開支—企業開支」一段。

### 淨融資成本

淨融資成本由2016財政年度的2.8百萬港元增加0.8百萬港元或28.6%至2017財政年度的3.6百萬港元。該增加主要由於借款利息開支增加4.2百萬港元所致，主要歸因於借款的平均水平及利率上升，惟部分被(i)應收當時直接控股公司的利息收入增加2.0百萬港元，乃因應收當時直接控股公司款項增加；及(ii)租賃負債利息開支減少0.7百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們於2016財政年度錄得所得稅抵免0.4百萬港元，主要由於同年中國稅項虧損的遞延稅項抵免所致。我們於2017財政年度錄得所得稅開支17.6百萬港元，主要由於年內溢利增加所致。由於2016財政年度錄得所得稅抵免，同年實際稅率對我們並不適用。我們於2017財政年度的實際稅率為19.2%，與我們的現行稅率相若。

### 年內溢利

鑒於上文所述，年內溢利由2016財政年度的1.0百萬港元增加73.2百萬港元或7,320.0%至2017財政年度的74.2百萬港元。我們的淨利率由2016財政年度的0.1%增加至2017財政年度的6.0%，乃主要由於(i)毛利率增加及(ii)於2017財政年度錄得其他收益而非其他虧損。有關增加被(i)各類開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及淨融資成本)增加及(ii)於2017財政年度錄得所得稅開支而非所得稅抵免所部分抵銷。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要透過結合經營活動產生內部資金及銀行借款為流動資金及資本需求提供資金。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為33.8百萬港元、94.4百萬港元、46.2百萬港元及63.6百萬港元。

我們所需現金主要用於營運及一般營運資金需求。展望未來，我們預期透過各種來源為營運資金需求提供資金，包括但不限於經營業務所產生現金、[編纂]所得[編纂]、銀行結餘、現金及其他可能股權及債務融資(倘適用)。

## 財務資料

### 本集團的現金流量

下表載列往績記錄期間合併現金流量表的經選定現金流量數據：

	2016 財政年度 千港元	2017 財政年度 千港元	2018 財政年度 千港元	2018年 首六個月 千港元 (未經審核)	2019年 首六個月 千港元
營運資金變動前的 經營現金流量	26,512	138,269	151,874	92,246	48,575
經營活動所得／(所用)淨現金	21,373	72,318	(553)	23,808	80,838
投資活動所用淨現金	(200,364)	(87,928)	(70,611)	(41,427)	(17,638)
融資活動所得／(所用)淨現金	203,882	81,159	20,992	(26,523)	(45,817)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	24,891	65,549	(50,172)	(44,142)	17,383
年／期初現金及現金等價物	6,903	33,796	94,425	94,425	46,171
貨幣匯兌差額	2,002	(4,920)	1,918	160	35
年／期末現金及現金等價物	33,796	94,425	46,171	50,443	63,589

### 經營活動所得／(所用)淨現金

我們的經營活動產生的現金流入主要源自銷售產品收取的款項。我們的經營活動產生的現金流出主要包括採購材料及經營開支。

於2019年首六個月，我們錄得經營活動所得淨現金80.8百萬港元。該金額指除所得稅前溢利23.7百萬港元，並已就以下各項作出調整：(i)若干非現金收益及開支(主要包括折舊及攤銷15.1百萬港元及淨融資成本9.5百萬港元)，(ii)對經營現金流量產生正面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括貿易及其他應收款項的變動33.3百萬港元及存貨的變動38.5百萬港元)，被對經營現金流量產生負面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括與同系附屬公司的結餘的變動12.3百萬港元、合約負債、貿易及其他應付款項的變動22.9百萬港元及應付票據的變動2.5百萬港元)所抵銷所致及(iii)已付所得稅4.3百萬港元。

於2018財政年度，我們錄得經營活動所用淨現金0.6百萬港元。該金額指除所得稅前溢利96.2百萬港元，並已就以下各項作出調整：(i)若干非現金收益及開支(主要包括折舊及攤銷30.3百萬港元及存貨減值撥備12.3百萬港元及淨融資成本11.2百萬港元)，(ii)對經營現金流量產生正面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括貿易及其他應收款項的變動21.3百萬港元)，被對經營現金流量產生負面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括存貨的變動28.4百萬港元、與同系附屬公司的結餘的變動18.1百萬港元、

## 財務資料

合約負債、貿易及其他應付款項的變動68.1百萬港元及應付票據的變動30.6百萬港元)所抵銷所致及(iii)已付所得稅28.7百萬港元，主要歸因於本集團於往績記錄期間的除稅前溢利大幅增加而產生更多中國企業所得稅付款以及支付香港利得稅項下的臨時稅項。

於2017財政年度，我們錄得經營活動所得淨現金72.3百萬港元。該金額指除所得稅前溢利91.8百萬港元，並已就以下各項作出調整：(i)若干非現金收益及開支(主要包括折舊31.3百萬港元、存貨減值撥備9.9百萬港元、淨融資成本3.6百萬港元及貿易應收款項減值撥備1.6百萬港元)及(ii)對經營現金流量產生正面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括合約負債、貿易及其他應付款項的變動145.0百萬港元及應付票據的變動36.6百萬港元)，惟部分被對經營現金流量產生負面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括貿易及其他應收款項的變動154.3百萬港元、與同系附屬公司的結餘的變動56.0百萬港元及存貨的變動29.7百萬港元)所抵銷及(iii)已付所得稅7.6百萬港元。

於2016財政年度，我們錄得經營活動所得淨現金21.4百萬港元。該金額指除所得稅前溢利0.6百萬港元，並已就以下各項作出調整：(i)若干非現金收益及開支(主要包括折舊22.9百萬港元及淨融資成本2.8百萬港元)，(ii)對經營現金流量產生正面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括合約負債、貿易及其他應付款項的變動142.0百萬港元及應付票據的變動43.8百萬港元)，惟部分被對經營現金流量產生負面影響的若干營運資金項目的變動(主要包括與同系附屬公司的結餘的變動128.3百萬港元、貿易及其他應收款項的變動34.5百萬港元及存貨的變動25.5百萬港元)所抵銷及(iii)已付所得稅2.7百萬港元。

### 投資活動所用淨現金

我們的投資活動產生的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項、已收利息及就購買設備及軟件許可證所收到的政府補貼。我們的投資活動產生的現金流出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產、向當時直接控股公司墊款及已抵押銀行存款變動。

於2019年首六個月，我們投資活動所用淨現金為17.6百萬港元，主要包括向當時直接控股公司墊款10.0百萬港元、購買物業、廠房及設備5.2百萬港元、購買無形資產3.1百萬港元，部分被就購買設備及軟件許可證所收到的政府補貼0.5百萬港元及出售物業、廠房及設備的所得款項0.2百萬港元所抵銷。

於2018財政年度，我們投資活動所用淨現金為70.6百萬港元，主要包括向當時直接控股公司墊款51.4百萬港元、購買物業、廠房及設備22.6百萬港元、購買無形資產0.6百萬港元，部分被出售物業、廠房及設備的所得款項0.3百萬港元及已收利息3.6百萬港元所抵銷。

於2017財政年度，我們投資活動所用淨現金為87.9百萬港元，主要包括向當時直接控股公司墊款56.5百萬港元、購買物業、廠房及設備35.3百萬港元、購買無形資產2.0百萬港元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項的1.5百萬港元及已收利息4.4百萬港元所抵銷。

## 財務資料

於2016財政年度，我們投資活動所用淨現金為200.4百萬港元，主要包括向當時直接控股公司墊款169.0百萬港元、已抵押銀行存款變動10.0百萬港元及購買物業、廠房及設備23.8百萬港元，惟部分被已收利息2.4百萬港元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)淨現金

我們的融資活動產生的現金流入主要包括銀行借款所得款項及一名股東向一家附屬公司注資。我們的融資活動產生的現金流出主要包括償還銀行借款、已付股息、支付租賃負債本金部分、已付利息及支付遞延[編纂]。

於2019年首六個月，我們的融資活動所用淨現金為45.8百萬港元，主要包括償還銀行借款淨額28.2百萬港元、支付租賃負債本金部分3.9百萬港元、已付利息11.7百萬港元及支付遞延[編纂]所抵銷。

於2018財政年度，我們的融資活動所得淨現金為21.0百萬港元，主要包括銀行借款所得款項淨額77.8百萬港元，部分被已付股息30.0百萬港元、已付利息17.3百萬港元、支付租賃負債本金部分7.5百萬港元及支付遞延[編纂]所抵銷。

於2017財政年度，我們的融資活動所得淨現金為81.2百萬港元，主要包括銀行借款所得款項淨額99.6百萬港元，部分被支付租賃負債本金部分9.9百萬港元及已付利息8.6百萬港元所抵銷。

於2016財政年度，我們的融資活動所得淨現金為203.9百萬港元，主要包括銀行借款所得款項淨額219.0百萬港元及一名股東向一家附屬公司注資0.1百萬港元，部分被支付租賃負債本金部分9.3百萬港元及已付利息5.9百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 淨流動(負債)/資產

下表載列我們分別於所示日期的流動資產及流動負債的經選定資料：

	於12月31日		於6月30日	於7月31日
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
				(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	180,784	214,210	222,881	186,013
貿易應收款項	130,692	273,198	255,974	230,457
預付款項、按金及 其他應收款項	16,868	29,230	24,825	15,927
應收同系附屬公司款項	43,156	101,069	2,506	13,013
應收當時直接控股公司款項	23,485	79,967	243,961	199,961
已抵押銀行存款	10,000	10,000	10,000	10,000
現金及現金等價物	33,796	94,425	46,171	63,589
<b>總流動資產</b>	<u>438,781</u>	<u>802,099</u>	<u>806,318</u>	<u>718,960</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	170,820	287,812	198,799	175,063
合約負債、其他應付 款項及應計費用	52,749	90,409	104,926	105,764
遞延政府補貼	—	—	—	1,396
租賃負債	10,069	2,244	11,935	12,577
應付票據	43,815	80,408	49,858	47,403
應付股息	—	30,000	—	—
銀行借款	218,957	318,594	396,373	368,150
應付同系附屬公司款項	4,518	6,037	1,809	—
即期所得稅負債	1,609	11,910	6,446	7,512
<b>總流動負債</b>	<u>502,537</u>	<u>827,414</u>	<u>770,146</u>	<u>717,865</u>
<b>淨流動(負債)/資產</b>	<u>(63,756)</u>	<u>(25,315)</u>	<u>36,172</u>	<u>1,095</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年7月31日，我們的總流動資產分別為438.8百萬港元、802.1百萬港元、806.3百萬港元、719.0百萬港元及700.5百萬港元，主要包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、應收同系附屬公司款項、應收當時直接控股公司款項、已抵押銀行存款及現金及現金等價物。我們於相同日期的總流動負債分別為502.5百萬港元、827.4百萬港元、770.1百萬港元、717.9百萬港元及696.8百萬港元，主要包括貿易應付款項、合約負債、其他應付款項及應計費用、遞延政府補貼、租賃負債、應付票據、應付股息、銀行借款、應付同系附屬公司款項及即期所得稅負債。

## 財務資料

於2019年7月31日，我們錄得淨流動資產3.7百萬港元，而我們於2019年6月30日的淨流動資產為1.1百萬港元，主要由於貿易應付款項減少27.5百萬港元。我們的淨流動資產的有關增加被存貨減少6.2百萬港元、貿易應收款項減少9.7百萬港元及應付票據增加7.5百萬港元所部分抵銷。

於2019年6月30日，我們錄得淨流動資產1.1百萬港元，而我們於2018年12月31日的淨流動資產為36.2百萬港元，主要由於應收當時直接控股公司的款項減少44.0百萬港元、存貨減少36.9百萬港元及應收貿易款項減少25.5百萬港元所致。淨流動資產的有關減少被銀行借款減少28.2百萬港元、貿易應付款項減少23.7百萬港元以及現金及現金等價物增加17.4百萬港元所部分抵銷。

於2018年12月31日，我們錄得淨流動資產36.2百萬港元，而於2017年12月31日則錄得淨流動負債25.3百萬港元，主要由於應收當時直接控股公司款項增加164.0百萬港元、貿易應付款項及應付票據合計減少119.6百萬港元以及支付應付股息30.0百萬港元。有關淨流動負債減少及淨流動資產增加部分被貿易應收款項減少17.2百萬港元、應收同系附屬公司款項減少98.6百萬港元、現金及現金等價物減少48.3百萬港元、合約負債、其他應付款項及應計費用增加14.5百萬港元以及銀行借款增加77.8百萬港元所抵銷。

於2017年12月31日，我們錄得淨流動負債25.3百萬港元，而於2016年12月31日則錄得淨流動負債63.8百萬港元，主要由於貿易應收款項增加142.5百萬港元、應收同系附屬公司及當時直接控股公司款項合計增加114.4百萬港元以及現金及現金等價物增加60.6百萬港元。有關淨流動負債減少部分被貿易及票據應付款項合計增加153.6百萬港元及銀行借款增加99.6百萬港元所抵銷。

### 營運資金

儘管我們於2016年及2017年12月31日錄得淨流動負債狀況，且於2018財政年度產生經營活動所用淨現金0.6百萬港元，董事認為，鑒於業務營運的營運資金需求，下文所述的方法能夠改善我們的流動資金狀況：

- 於2019年7月31日，我們的未動用銀行融資約為116.4百萬港元，可用於滿足營運資金需求；
- 於往績記錄期間，本集團一直盈利；及
- 管理層已密切及持續地監察淨流動資產狀況及營運資金，這由我們的淨流動負債狀況從2016年12月31日的63.8百萬港元改善至2017年12月31日的25.3百萬港元及2018年12月31日的淨流動資產36.2百萬港元、2019年6月30日的1.1百萬港元及2019年7月31日的3.7百萬港元得以證明。

除本節所披露者外，董事並不知悉任何可能對本集團流動資金構成重大影響的其他因素。

## 財務資料

為滿足我們現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

董事確認，經計及我們現時可用的財務資源(包括我們現有的現金及現金等價物、銀行融資及其他內部資源以及[編纂]的估計所得[編纂])，我們擁有足夠的營運資金滿足現時及自本文件日期起至少未來12個月的需要。

### 經選定合併財務狀況表項目的討論

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括使用權資產、廠房及機器、租賃物業裝修、傢具、裝置及辦公設備以及汽車。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別為64.4百萬港元、69.4百萬港元、127.0百萬港元及115.5百萬港元。

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面值：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
使用權資產	12,060	2,083	58,204	51,089
廠房及機器	33,669	49,653	47,900	45,959
租賃物業裝修	12,005	6,949	10,479	9,472
傢具、裝置及辦公設備	6,088	9,115	8,482	7,339
汽車	578	1,576	1,941	1,612
	<u>64,400</u>	<u>69,376</u>	<u>127,006</u>	<u>115,471</u>

我們的物業、廠房及設備由2016年12月31日的64.4百萬港元增加5.0百萬港元至2017年12月31日的69.4百萬港元，乃主要因於2017財政年度購置若干生產機器(如SMT線)所致，惟部分被折舊導致的使用權資產減少所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由2017年12月31日的69.4百萬港元增加57.6百萬港元至2018年12月31日的127.0百萬港元，乃主要由於在2018財政年度搬遷香港辦公室而導致租賃物業裝修增加及因於2018財政年度就生產廠房及辦公室訂立長期租約導致使用權資產增加所致。

我們的物業、廠房及設備由2018年12月31日的127.0百萬港元減少11.5百萬港元至2019年6月30日的115.5百萬港元，乃主要由於2019年首六個月折舊所致，惟部分被於2019年首六個月購置若干生產機器所抵銷。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括原材料、半成品及製成品，及我們的主要材料主要包括電子元件（如微處理器、集成電路、電阻器、電容器及無線模組）、機電元件（如開關及繼電器）、PCB、組裝電線、塑料及金屬零部件。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的存貨結餘分別為180.8百萬港元、214.2百萬港元、222.9百萬港元及186.0百萬港元。

下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於12月31日			於6月30日
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
原材料	101,686	115,777	121,761	99,852
半成品	22,043	31,328	16,136	10,363
製成品	57,055	67,105	84,984	75,798
	<u>180,784</u>	<u>214,210</u>	<u>222,881</u>	<u>186,013</u>

我們的存貨由2016年12月31日的180.8百萬港元增加33.4百萬港元至2017年12月31日的214.2百萬港元，與2017財政年度的收益增加一致。我們於2017年12月31日的存貨結餘相對穩定地保持在214.2百萬港元及於2018年12月31日的存貨結餘為222.9百萬港元。我們的存貨由2018年12月31日的222.9百萬港元減少36.9百萬港元至2019年6月30日的186.0百萬港元，乃主要由於原材料減少（與材料成本於2019年首六個月減少一致）所致。

我們按半年及年度基準清點存貨。我們亦監察存貨水平並相信，維持存貨的適當水平有助我們及時交付產品滿足市場需求，而不會造成流動資金緊張。於報告期末，我們評估存貨的淨可變現值並於存貨的淨可變現值跌至低於成本或任何存貨被認為過時，將作出撥備。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019年首六個月，存貨撇減分別為零、9.9百萬港元、12.3百萬港元及零，乃於有關期間自損益扣除。

下表載列我們於所示期間存貨的週轉天數：

	2016 財政年度	2017 財政年度	2018 財政年度	2019年 首六個月
存貨平均週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>114天</u>	<u>74天</u>	<u>83天</u>	<u>91天</u>

附註：存貨平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以銷售成本（不包括與同系附屬公司的交易）再乘以有關期間的天數計算。

我們的存貨平均週轉天數由2016財政年度的114天減少至2017財政年度的74天，主要是因為生產週期相對較短的霧化產品的銷售有所增加。我們的存貨平均週轉天數由2017財政年度的74天增加至2018財政年度的83天，以應付我們即將到來的生產計劃。

## 財務資料

我們的存貨平均週轉天數由2018財政年度的83天增加至2019年首六個月的91天，主要由於生產交付時間較其他產品應用相對較短的霧化產品銷售額減少所致。

截至2019年7月31日，我們於2019年6月30日的85.1百萬港元或45.7%存貨已售出或動用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括來自客戶就銷售產品的應收款項。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	130,692	274,754	257,530	232,013
減：貿易應收款項減值撥備	—	(1,556)	(1,556)	(1,556)
貿易應收款項—淨額	<u>130,692</u>	<u>273,198</u>	<u>255,974</u>	<u>230,457</u>

我們的貿易應收款項由2016年12月31日的142.5百萬港元增加130.7百萬港元至2017年12月31日的273.2百萬港元，乃主要由於2017財政年度的銷售大幅增加。

我們的貿易應收款項由2017年12月31日的273.2百萬港元小幅減少17.2百萬港元至2018年12月31日的256.0百萬港元，主要由於2018財政年度最後一季度的銷售較2017財政年度之同期有所減少。

我們的貿易應收款項由2018年12月31日的256.0百萬港元減少25.5百萬港元至2019年6月30日的230.5百萬港元，主要由於2019年首六個月銷售額減少所致。

於往績記錄期間，我們主要以信貸銷售進行銷售。於接納任何新客戶之前，本集團將運用內部信貸評估政策評估潛在客戶的信貸質素，並釐定客戶的信貸額度。一般授予主要客戶15至120天的信貸期。本集團力求對其未收取的應收款項維持嚴格控制，且高級管理層定期審查逾期結餘。我們一般不需要任何抵押品作為擔保。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們貿易應收款項(扣除減值)根據發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
0至30天	57,628	142,322	67,706	113,081
31至60天	46,095	79,971	78,108	67,323
61至90天	17,367	25,113	44,210	21,994
91至180天	8,178	16,598	56,877	20,216
181至365天	1,424	9,194	8,297	5,490
超過365天	-	-	776	2,353
	<u>130,692</u>	<u>273,198</u>	<u>255,974</u>	<u>230,457</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，分別有27.4百萬港元、54.0百萬港元、103.6百萬港元及55.6百萬港元的貿易應收款項已逾期但尚未減值。此等乃基於該等客戶的信貸質素並未發生重大變化，且各自的結餘仍被視為在各報告日期可悉數收回的評估。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019年首六個月，本集團就若干拖欠付款的客戶確認貿易應收款項減值撥備零、1.6百萬港元、零及零。

下表載列所示日期貿易應收款項的平均週轉天數概要：

	2016 財政年度	2017 財政年度	2018 財政年度	2019年 首六個月
貿易應收款項的 平均週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>68天</u>	<u>66天</u>	<u>80天</u>	<u>86天</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以收益(不包括與同系附屬公司的交易)再乘以有關期間的天數計算。

於往績記錄期間，我們貿易應收款項的平均週轉天數處於信貸期範圍內。我們的貿易應收款項平均週轉天數由2016財政年度的68天減少至2017財政年度的66天，主要是因為於2017財政年度向信貸期較其他客戶相對較短的若干客戶的銷售增加。我們的貿易應收款項平均週轉天數由2017財政年度的66天增加至2018財政年度的80天以及2019年首六個月的86天，乃由於相關期間向信貸期較其他客戶相對較短的若干客戶的銷售所得收益減少所致。

截至2019年7月31日，我們於2019年6月30日的82.2百萬港元或35.7%的貿易應收款項已由我們的客戶結算。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括租金及公用設施按金、其他應收稅項及可收回增值稅、收購物業、廠房及設備的預付款項、遞延[編纂]、其他預付款項

## 財務資料

及其他應收款項。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為21.5百萬港元、34.2百萬港元、27.2百萬港元及20.3百萬港元。

下表載列所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的明細。

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
<b>非流動部分</b>				
按金	570	229	1,304	1,305
收購物業、廠房及設備的 預付款項	4,071	4,772	1,071	3,088
	<u>4,641</u>	<u>5,001</u>	<u>2,375</u>	<u>4,393</u>
<b>流動部分</b>				
預付款項	5,939	3,618	3,121	6,620
按金	233	1,612	1,400	94
其他應收稅項及可收回增值 稅	9,885	22,897	16,769	3,510
其他應收款項	811	1,103	1,053	1,221
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>16,868</u>	<u>29,230</u>	<u>24,825</u>	<u>15,927</u>
<b>總計</b>	<u>21,509</u>	<u>34,231</u>	<u>27,200</u>	<u>20,320</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月31日的21.5百萬港元增加12.7百萬港元至2017年12月31日的34.2百萬港元，主要是由於為擴展業務，我們採購更多種原材料，令其他應收稅項及可收回增值稅增加所致。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的34.2百萬港元減少7.0百萬港元至2018年12月31日的27.2百萬港元，主要是因為(i)2018財政年度最後一季度對中國供應商的採購額相對低於2017財政年度之同期，令其他應收稅項及可收回增值稅減少及(ii)收購物業、廠房及設備的預付款項減少(與2017財政年度至2018財政年度的資本承擔減少一致)。有關減少部分被遞延[編纂]增加所抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的27.2百萬港元減少6.9百萬港元至2019年6月30日的20.3百萬港元，主要是因為於2019年首六個月末結算若干可收回增值稅導致其他應收稅項及可收回增值稅減少所致。有關減少部分被(i)預付供應商款項增加及(ii)遞延[編纂]增加所抵銷。

## 財務資料

### 應收／(應付)同系附屬公司款項

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們應收同系附屬公司款項分別為43.2百萬港元、101.1百萬港元、2.5百萬港元及13.0百萬港元，而於各日期，我們應付同系附屬公司款項為4.5百萬港元、6.0百萬港元、1.8百萬港元及零。

我們所有應收／(應付)同系附屬公司款項為無抵押、免息及需於未來12個月內償還。所有應收／(應付)同系附屬公司的款項為貿易性質，將依據一般60天的信貸期結算。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告—附註28關聯方交易及結餘」一節。

### 應收當時直接控股公司款項

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們應收當時直接控股公司款項分別為23.5百萬港元、80.0百萬港元及244.0百萬港元，為非貿易性質、計息及需於未來12個月內償還。於2019年6月30日，我們應收當時直接控股公司款項為200.0百萬港元，為非貿易性質、免息及需於未來12個月內償還。應收當時直接控股公司款項將於[編纂]前結算。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要源自就採購材料及耗材應付供應商的款項。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項不計息，且授予本集團的正常信貸期介乎30至180天。

我們的貿易應付款項由2016年12月31日的170.8百萬港元增加117.0百萬港元至2017年12月31日的287.8百萬港元，主要歸因於為應對2018財政年度第一季度的銷售訂單相較2017財政年度之同期有所增加，從而令2017財政年度最後一季度採購的原材料增加。

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的287.8百萬港元減少89.0百萬港元至2018年12月31日的198.8百萬港元，乃主要由於(i)2017財政年度最後一季度的採購量較2018財政年度之同期相對較高及(ii)在2018財政年度最後一季度增加向供應商的結算。

我們的貿易應付款項由2018年12月31日的198.8百萬港元減少23.7百萬港元至2019年6月30日的175.1百萬港元，乃主要由於在2019年首六個月購買的原材料較2018財政年度下半年有所下降。

## 財務資料

下表載列於所示報告期末我們貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元
1至30天	77,206	130,826	132,176	72,318
31至60天	48,420	67,855	30,995	46,586
61至90天	23,689	40,950	18,553	26,232
91至180天	19,266	43,745	11,452	24,885
181至365天	2,239	3,436	1,831	1,235
超過365天	—	1,000	3,792	3,807
	<u>170,820</u>	<u>287,812</u>	<u>198,799</u>	<u>175,063</u>

下表載列於往績記錄期間貿易應付款項的平均週轉天數：

	2016 財政年度	2017 財政年度	2018 財政年度	2019年 首六個月
貿易應付款項平均 週轉天數 <small>(附註)</small>	<u>72天</u>	<u>86天</u>	<u>93天</u>	<u>84天</u>

附註：貿易應付款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均數除以銷售成本(不包括與同系附屬公司的交易)再乘以有關期間的天數計算。

於往績記錄期間，我們貿易應付款項的平均週轉天數處於供應商提供予我們的信貸期範圍內。我們的貿易應付款項平均週轉天數由2016財政年度的72天增加至2017財政年度的86天，主要是因為於2017年12月31日的貿易應付款項結餘相對較高。我們的貿易應付款項平均週轉天數保持相對穩定，於2017財政年度及2018財政年度分別為86天及93天。我們的貿易應付款項平均週轉天數由2018財政年度的93天減少至2019年首六個月的84天，乃由於相比2018財政年度，2019年首六個月向信貸期較短的供應商的採購額比例增加所致。

截至2019年7月31日，我們於2019年6月30日的72.3百萬港元或41.3%貿易應付款項已結算。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，貿易應付款項的支付概無重大違約。

### 應付票據

我們的應付票據包括就採購材料應付供應商的款項。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，結餘分別為43.8百萬港元、80.4百萬港元、49.9百萬港元及47.4百萬港元。

我們的應付票據由於2016年12月31日的43.8百萬港元增加36.6百萬港元至2017年12月31日的80.4百萬港元，與貿易應付款項增加一致。

我們的應付票據由於2017年12月31日的80.4百萬港元減少30.5百萬港元至2018年12月31日的49.9百萬港元，與貿易應付款項減少一致。

## 財務資料

我們的應付票據由2018年12月31日的49.9百萬港元略微減少2.5百萬港元至2019年6月30日的47.4百萬港元，與貿易應付款項減少一致。

### 合約負債、其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期合約負債、其他應付款項及應計費用的明細。

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計僱員福利開支	16,483	25,995	34,080	24,095
應計佣金開支	5,587	15,422	15,335	18,640
其他應計費用	4,267	17,242	18,477	15,975
收購物業、廠房及 設備應付款項	3,420	3,238	3,046	3,455
其他應付款項	22,979	28,135	30,814	39,945
合約負債	13	377	-	342
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>52,749</u>	<u>90,409</u>	<u>104,926</u>	<u>105,764</u>

我們的合約負債、其他應付款項及應計費用主要指(i)僱員福利開支、佣金開支及其他營運開支的應計費用；(ii)收購物業、廠房及設備的應付款項；(iii)其他的應付款項，主要指預收客戶款項及(iv)應計[編纂]。

我們的合約負債、其他應付款項及應計費用由2016年12月31日的52.7百萬港元增加37.7百萬港元至2017年12月31日的90.4百萬港元，主要是由於2017財政年度的業務規模擴大，令成本及開支的應計費用增加。

我們的合約負債、其他應付款項及應計費用由2017年12月31日的90.4百萬港元增加14.5百萬港元至2018年12月31日的104.9百萬港元，主要歸因於(i)成本及開支的應計費用增加，與總成本及開支增加一致及(ii)應計[編纂]增加。

我們的合約負債、其他應付款項及應計費用維持相對穩定，於2018年12月31日為104.9百萬港元及於2019年6月30日為105.8百萬港元，主要歸因於因若干新項目預收若干客戶款項增加導致其他應付款項增加，惟部分被結算2018財政年度員工花紅及2019年首六個月雙薪導致應計僱員福利開支減少所抵銷。

## 財務資料

### 債務

於2019年7月31日營業時間結束時，本集團的未償還債務由銀行借款及租賃負債組成。

### 銀行借款

下表載列我們於所示日期的銀行借款(撇除按要求償還條款之考慮)還款時間表：

	於12月31日		於6月30日	於7月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
一年內	218,957	288,594	376,373	353,150
一至二年	–	10,000	10,000	10,000
二至五年	–	20,000	10,000	5,000
	<u>218,957</u>	<u>318,594</u>	<u>396,373</u>	<u>368,150</u>
	<u>218,957</u>	<u>318,594</u>	<u>396,373</u>	<u>366,220</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年7月31日，本集團的銀行借款分別為219.0百萬港元、318.6百萬港元、396.4百萬港元、368.2百萬港元及366.2百萬港元，而該等銀行借款於相應日期的加權平均實際年利率分別為2.5%、2.9%、3.7%、3.9%及4.1%。所有借款均以港元計值。於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年7月31日，該等銀行融資乃由若干擔保作抵押。有關上述於往績記錄期間內的詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。董事確認，於[編纂]完成後，該等擔保將會解除或由本公司的公司擔保取代。

於2019年7月31日，我們擁有未動用銀行融資116.4百萬港元。

董事確認，我們於往績記錄期間內概無違反主要銀行借款及相關利息開支的還款責任。於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年7月31日，就我們董事所深知，概無違反與銀行借款有關的契諾。於本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

### 租賃負債

本集團已採用全面追溯法採納香港財務報告準則第16號，有關會計政策於整個往績記錄期間貫徹應用。租賃已於本集團合併財務狀況表中以資產(就使用權資產而言)及金融負債(就付款責任而言)的形式確認。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年6月30日及2019年7月31日，本集團的租賃負債分別為12.2百萬港元、2.2百萬港元、60.6百萬港元、54.7百萬港元及53.7百萬港元。

## 財務資料

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何可能對我們業務或營運造成重大不利影響的待決或(據我們所知)可能對本集團提出的法律訴訟。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

除上述者或本文件另有披露者以外及除集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行的未償還債務或任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

本集團的資本開支主要與添置物業、廠房及設備以及無形資產有關。於2016財政年度至2019年首六個月，我們的資本開支分別為23.8百萬港元、37.3百萬港元、23.1百萬港元及8.4百萬港元。於2019年12月31日止年度，我們估計資本開支將達14.7百萬港元。

本集團會根據業務計劃、市場狀況及經濟與監管環境的任何未來變動而對預計資本開支作出修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

我們預期主要透過[編纂]所得[編纂]、經營活動所得現金及借款所得款項撥付合約承擔及資本開支。我們認為，該等資金來源將足以應付我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求。

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要與收購物業、廠房及設備有關。下表載列於各所示日期我們已訂約但未撥備的資本開支概要：

	於12月31日		於6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	<u>1,789</u>	<u>2,489</u>	<u>1,087</u>	<u>2,942</u>

## 財務資料

### 關聯方交易

我們董事確認，本文件附錄一會計師報告附註28所述與關聯方的全部交易均按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，該等條款屬公平合理且符合本公司股東的整體利益。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 資產負債表外安排

除本文件所披露外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無其他重大資產負債表外安排。

### 財務風險管理

有關財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告—附註3財務風險管理」一節。

### 主要財務比率

	2016 財政年度	2017 財政年度	2018 財政年度	2019年 首六個月
毛利率 <sup>(1)</sup>	19.7%	20.5%	23.5%	23.3%
純利率 <sup>(2)</sup>	0.1%	6.0%	6.1%	3.5%
權益回報率 <sup>(3)</sup>	8.9%	253.5%	86.4%	34.5%
總資產回報率 <sup>(4)</sup>	0.3%	10.7%	8.4%	4.1%
利息覆蓋率 <sup>(5)</sup>	1.1	12.0	7.3	3.5
		於12月31日		於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
流動比率 <sup>(6)</sup>	0.9	1.0	1.0	1.0
速動比率 <sup>(7)</sup>	0.5	0.7	0.8	0.7
資本負債比率 <sup>(8)</sup>	4,393.2%	595.2%	317.8%	414.0%
淨負債權益比率 <sup>(9)</sup>	3,715.1%	418.8%	280.8%	342.5%

附註：

- (1) 毛利率乃按年／期內毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年／期內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率乃按年／期內溢利除以總權益的平均結餘再乘以100%計算。就該比率的計算而言，2019年首六個月的溢利經已年化。
- (4) 總資產回報率乃按年／期內溢利除以總資產的平均結餘再乘以100%計算。就該比率的計算而言，2019年首六個月的溢利經已年化。
- (5) 利息覆蓋率乃按照除息稅前溢利除以財務成本計算。
- (6) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

## 財務資料

- (7) 速動比率乃按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (8) 資本負債比率乃按總負債除以總權益再乘以100%計算。
- (9) 淨負債權益比率乃按總負債(即總負債扣除現金及現金等價物)除以總權益再乘以100%計算。

有關影響我們於往績記錄期間的毛利率及純利率的因素的討論，請參閱本節「本集團的經營業績」一段。

### 權益回報率

我們的權益回報率由2016財政年度的8.9%提升至2017財政年度的253.5%，主要歸因於溢利由2016財政年度的1.0百萬港元大幅增加至2017財政年度的74.2百萬港元。

我們的權益回報率由2017財政年度的253.5%下降至2018財政年度的86.4%，主要歸因於2018財政年度的溢利貢獻的權益增加。

我們的權益回報率由2018財政年度的86.4%下降至2019年首六個月的34.5%，主要歸因於2019年首六個月的期內年化溢利較2018財政年度有所減少及2019年首六個月的溢利貢獻的總權益的平均結餘有所增加所致。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2016財政年度的0.3%提升至2017財政年度的10.7%，主要歸因於溢利由2016財政年度的1.0百萬港元大幅增加至2017財政年度的74.2百萬港元。

我們的總資產回報率由2017財政年度的10.7%減少至2018財政年度的8.4%，主要歸因於2017財政年度的總資產的平均結餘高於2018財政年度。

我們的總資產回報率由2018財政年度的8.4%減少至2019年首六個月的4.1%，主要歸因於2019年首六個月的期內年化溢利較2018財政年度有所減少。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2016財政年度的1.1大幅上升至2017財政年度的12.0，主要由於溢利自2016財政年度的1.0百萬港元上升至2017財政年度的74.2百萬港元所致。

我們的利息覆蓋率由2017財政年度的12.0下降至2018財政年度的7.3，主要由於銀行借款增加及現行利率上升的合併影響所致，因此導致財務成本上升。有關影響部分被溢利由2017財政年度的74.2百萬港元下降至2018財政年度的77.0百萬港元所抵銷。

我們的利息覆蓋率由2018財政年度的7.3下降至2019年首六個月的3.5，主要歸因於溢利由2018財政年度的77.0百萬港元減少至2019年首六個月的18.4百萬港元。

## 財務資料

### 流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日分別為0.9、1.0、1.0及1.0。

### 速動比率

我們的速動比率與同期流動比率的波動大致一致，於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日分別為0.5、0.7、0.8及0.7。

### 資本負債比率

我們的資本負債比率由2016年12月31日的4,393.2%大幅下降至2017年12月31日的595.2%，主要歸因於由2017財政年度產生累計溢利引致總權益大幅增加48.5百萬港元，儘管我們的銀行借款由2016年12月31日的219.0百萬港元增至2017年12月31日的318.6百萬港元。

因2018財政年度的年內溢利所產生的總權益增幅超過2018財政年度總借款的增幅，我們的資本負債比率由2017年12月31日的595.2%減少至2018年12月31日的317.8%。

我們的資本負債比率由2018年12月31日的317.8%增加至2019年6月30日的414.0%，乃主要歸因於2019年首六個月期內宣派股息導致總權益減少及於2019年6月30日的總借款略微減少。

### 淨負債權益比率

我們的淨負債權益比率由2016年12月31日的3,715.1%大幅減少至2017年12月31日的418.8%、2018年12月31日的280.8%及2019年6月30日的342.5%，與上文論述的資本負債比率的波動一致。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，向本集團當時的股東宣派的股息於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019年首六個月分別為零、30.0百萬港元、零及54.0百萬港元，已於最後實際可行日期結算。我們目前擬於[編纂]前宣派額外股息46.0百萬港元，將用於部分抵銷應收當時的直接控股公司款項。

未來，宣派及派付任何股息須由董事會提出建議並經其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須待股東批准後方可作實，惟所宣派股息不得超過董事會建議的金額。日後宣派或支付任何股息的決定及任何股息的金額將視乎多項因素而定，其中包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息以及董事會可能認為相關的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息的金額將受我們的章程文件及開曼群島公司法規限。概不保證本公司將能夠宣派或派發任何董事會計劃內的股息金額或一定能夠宣派或派發股息。過往派息記錄未必能夠作為日後本公司宣派或派付股息的水平的參考或釐定基準。

於最後實際可行日期，我們並無任何具體的股息政策，亦無預定的派息比率。

## 財務資料

### [編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]相關總開支(包括[編纂]及其他[編纂]及費用)估計為[編纂]百萬港元，並將由本公司承擔。約[編纂]百萬港元估計直接來自[編纂]，並可予以資本化。約[編纂]百萬港元估計將於我們的合併收益表扣除，其中約[編纂]港元及[編纂]已分別於2018財政年度及2019年首六個月的全面收益表中確認為開支，估計餘下款項約[編纂]將於截至2019年12月31日止六個月確認。[編纂]根據已產生或將予產生的實際金額可予調整。我們於往績記錄期間後的經營業績可能受到我們期內產生的[編纂]影響。

### [編纂]對我們財務表現的影響

我們截至2019年12月31日止年度的溢利將由於截至2019年12月31日止年度產生的[編纂]而大幅降低。相較截至2018年12月31日止年度的財務表現，我們截至2019年12月31日止年度的財務表現將會受該等開支影響。

### 可供分派儲備

本公司於2019年1月15日註冊成立，為一家投資控股公司。於最後實際可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

### 未經審核備考經調整合併有形淨資產

有關未經審核備考經調整合併有形淨資產的詳情，請參閱本文件附錄二。

### 根據上市規則作出之披露

我們董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉根據香港上市規則第13.13至13.19條須作出披露的任何情況。

### 近期發展及重大不利變動

於往績記錄期間後，美國於2019年9月根據1974年「貿易法」第301條對清單上的額外中國原產地產品類別加徵額外關稅，並將於2019年12月對清單上的額外中國原產地產品類別加徵進一步關稅；此外，美國總統已宣佈，將從2019年10月15日起將當前對中國原產地產品徵收的關稅從價稅率從25%上調至30%。我們在2019年首六個月向美國客戶出售的兩種產品或已受到美國政府於2019年9月及2019年12月所徵收的已生效或將會生效的另一輪關稅所影響。此兩種產品的銷售額約佔我們2019年首六個月總體收益的0.3%。有關詳情請參閱「業務－市場與競爭－中美貿易戰」一節。

根據本集團截至2019年7月31日止一個月的未經審核合併管理賬目，我們截至2019年7月31日止一個月的月平均收益及毛利率與2019年首六個月相比維持相對穩定。

## 財務資料

預計2019財政年度的純利率相比2018財政年度預期將會減少，主要由於(i)終止來自客戶F有關霧化產品的採購訂單而導致產品組合變動，而該產品具相對較高的利潤率，從而導致估計收益及毛利率減少；(ii)本節「[編纂]」一段所載的[編纂]；及(iii)淨融資成本的估計增加，因為在2019財政年度將不會從當時的直接控股公司獲得任何利息收入。

經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，除上文所披露者外，我們的財務或交易狀況或前景自2019年6月30日以來及直至本文件日期概無重大不利變動，以及自2019年6月30日以來並不存在會對本文件附錄一所載會計師報告內所列示資料造成重大影響的事件。