

## 管理層的討論及分析

### 概況

#### 營業額

本集團的收入主要來自為生產彩電及其他影音產品提供解決方案，包括設計、開發及銷售電視機機芯、採購以及組裝。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料成本及其他生產成本，例如製造設施的折舊及攤銷及製造過程中的易耗材料。

#### 其他收入及收益

除營業額外，本集團亦有其他收入及收益，主要包括利息收入、政府資助、租金收入及其他雜項收入。

#### 銷售及分銷成本、行政開支及其他經營開支

本集團的經營開支為銷售及分銷成本、行政開支及其他經營開支。銷售及分銷成本主要包括運費、差旅費、員工成本、娛樂及其他銷售及推廣開支。行政開支主要包括員工成本(包括董事酬金)、折舊及攤銷費用及融資租賃項下的租金。其他經營開支主要包括捐款及固定資產及短期投資減值。

#### 融資成本

本集團的融資成本主要為銀行借款及融資租賃的利息。

## 財務資料

### 營業記錄

下表為本集團截至二零零三年十二月三十一日止三個年度各年的經審核合併業績概要。此概要乃按會計師報告所載呈報基準編製，其全文載於本招股章程附錄一。

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	1	650,245	667,357	624,057
銷售成本		(571,658)	(584,180)	(522,934)
毛利		78,587	83,177	101,123
其他收入及收益		3,116	4,346	3,746
銷售及分銷成本		(6,544)	(4,387)	(5,248)
行政開支		(15,617)	(19,813)	(22,608)
呆壞賬撥備		(36,977)	(46,798)	—
其他經營開支		(1,375)	(1,599)	(2,491)
經營業務溢利		21,190	14,926	74,522
融資成本		(2,095)	(2,442)	(3,581)
除稅前溢利		19,095	12,484	70,941
稅項		994	11,372	(6,559)
除少數股東損益前溢利		20,089	23,856	64,382
少數股東損益		—	—	350
股東應佔日常業務純利		20,089	23,856	64,732
股息	2	—	—	—
每股盈利—基本(港仙)	3	6.7	8.0	21.6

附註：

- 營業額指貨品發運後出售貨品經扣除退貨及貿易折扣以及營業／銷售稅(如適用)後的發票淨值或合約價值。所有集團內公司間的重大交易於合併時對銷。

2. 於二零零四年六月十九日，本集團宣派及派付合共約65,000,000港元的特別股息予其當時的股東。股息乃本集團以內部資源支付。
3. 於有關期間的每股基本盈利乃根據各有關期間股東應佔日常業務純利計算，並假設已發行300,000,000股股份，包括於整個有關期間已發行100,000股股份，及根據資本化發行而將予發行299,900,000股股份，有關詳情載於本招股章程附錄五「有關本公司的其他資料」一節中「公司重組」一段。

於有關期間內並無出現任何攤薄事項，故並無披露各有關期間的每股攤薄盈利。

### 經營業績

#### 截至二零零一年十二月三十一日止年度的業績分析

##### 營業額

截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約達650,200,000港元，其中80.3%及19.7%分別來自中國及海外市場。

##### 銷售成本

截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團錄得銷售成本約571,700,000港元，約佔營業額的87.9%。

##### 毛利及其他收入及收益

毛利約達78,600,000港元，整體毛利率約為營業額的12.1%。其他收入及收益約為3,100,000港元，其中主要包括利息收入及津貼收入。

##### 經營開支及融資成本

銷售及分銷成本約為6,500,000港元，約佔營業額的1.0%。

行政開支約為15,600,000港元，約佔營業額2.4%，其中主要包括員工成本(包括董事薪金)、交際費、折舊費用及融資租賃項下的租金分別約達4,600,000港元、2,700,000港元、1,600,000港元及800,000港元。

截至二零零一年十二月三十一日止年度，就呆壞賬作出的特殊撥備約37,000,000港元，主要是為本集團的主要客戶(即江門市東菱電器有限公司(「江門市東菱」))作出，相當於本集團的營業總額約5.7%。

## 財務資料

融資成本約為2,100,000港元，約佔營業額的0.3%，其中主要包括銀行借款及融資租賃的利息。

本集團錄得約20,100,000港元的純利，邊際淨額約為3.1%。

### 截至二零零一年十二月三十一日止年度的業績及截至二零零二年十二月三十一日止年度的業績的比較

#### 營業額

本集團的營業額約為667,400,000港元，較上一個財政年度增加約17,200,000港元，或2.6%。營業總額的其中約57.6%及42.4%分別來自中國及海外市場。於二零零二年，來自中國市場的營業額減少，主要是由於江門市東菱持續拖延償還貿易債項，令本集團減少向其銷售所致。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度向江門市東菱的銷售分別約達328,000,000港元及40,000,000港元。於二零零二年，來自海外市場的營業額增加，則主要是由於東傑電氣(上海)的研究及開發隊伍，於二零零一年就製造以供海外市場的CRT彩電使用的機芯所開發的技術於二零零二年已趨成熟所致，因而使東傑電氣(上海)於二零零二年以後的營業額有所增加。董事認為，營業額輕微上升主要由於下列事項的淨影響：(i)東傑電氣(上海)已於二零零二年全面投入運作，並為本集團帶來約164,900,000港元的營業額；(ii)印度其中一名主要電視機生產商對本集團的新電視機型號如「Magic Eye」及「Woofers」有強大需求；(iii)本集團若干新客戶帶來約90,000,000港元的營業額；及(iv)向江門市東菱的銷售大幅減少約288,000,000港元。儘管大部分客戶於二零零二年要求降低售價，然而本集團仍能透過引進新科技及開拓新海外市場而維持其營業額的水平。此外，芯片集及電子部件的功能有所改善，亦減少了各機芯所需的零件數目，因而減低了相關成本。

#### 銷售成本

銷售成本約為584,200,000港元，較上一個財政年度增加約12,500,000港元，或2.2%。銷售成本輕微上升基本上由於本集團於年內的經營規模擴大。

#### 毛利及其他經營收入

毛利約為83,200,000港元，較上一個財政年度輕微上升約4,600,000港元，或5.8%。整體毛利率於過去兩年基本上維持穩定，由截至二零零一年十二月三十一日止年度的約12.1%至截至二零零二年十二月三十一日止年度的約12.5%。

其他收入及收益約為4,300,000港元，較上一個財政年度增加約1,200,000港元，或38.7%。該增幅主要由於津貼收入增加所致。董事認為，大部分補貼收入是由不同地區監管團體酌情給予東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)作為鼓勵國外投資。來自該等地區的監管團體的補貼收入的增幅是根據已繳納的企業所得稅／增值稅及出口銷售而計算，約達1,800,000港元。補貼收入是以現金入賬的。

### 經營開支及融資成本

銷售及分銷成本約為4,400,000港元，較上一個財政年度減少約2,200,000港元，或33.8%。該減幅主要由於運費及運輸成本及海外差旅費分別減少約1,100,000港元及900,000港元。本集團的主要客戶群出現變動，若干新主要客戶個別承擔運費及運輸成本，惟要求將出售產品的售價降至較去年為低。此外，截至二零零一年十二月三十一日止年度海外差旅費增加，主要由於本集團進一步擴展客戶基層至海外市場所致。

行政開支約為19,800,000港元，較上一個財政年度增加約4,200,000港元，或26.9%。該增幅主要由於年內工資及薪金、差旅費及法律費增加。法律費增加主要由於向一名主要客戶收回長期未償還貿易債務而產生。

截至二零零二年十二月三十一日止年度，就呆壞賬進一步作出的特殊撥備約46,800,000港元主要是為江門市東菱作出，較上個財政年度增加約26.6%，相當於因其終止業務的營業總額約7.0%。

融資成本增加約347,000港元(或16.6%)至約2,400,000港元。融資成本增加主要由於年內銀行借款增加所致。

由於上文所述，本集團錄得約23,900,000港元的純利，邊際淨額約為3.6%。

### 截至二零零二年十二月三十一日止年度的業績與截至二零零三年十二月三十一日止年度的業績的比較

#### 營業額

本集團的營業額約為624,100,000港元，較上一個財政年度下降約43,300,000港元或6.5%。營業額減少主要來自中國市場：(i)江門市東菱不再為本集團的客戶，及(ii)與南京熊貓電視機有限公司合作的「Cuba Project of 1 million TV chassis(一百萬個電視機機芯的古

巴項目)已於二零零三年中完成。於二零零三年十二月三十一日，應收江門市東菱的款項約為82,000,000港元，於當時已悉數作出撥備。然而，內銷的減少在某程度上被海外銷售的增加所中和，而海外銷售增加的原因是：(i)新海外客戶的增加，如印度的Rajkumar Engineering PVT Ltd.及新加坡的Standard & Western (S) Pte. Ltd.，以及推出利用飛利浦集成電路芯片的機芯，此等機芯於印度等海外市場的反應理想。古巴項目是一項中國政府與古巴之間有關銷售模擬電視機予古巴共和國的電子、資訊自動化及通訊業集團的補助項目。古巴項目於截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度分別佔本集團的毛利約33%及15%。根據古巴項目，150,000部電視機機芯已於二零零三年付運，而另外150,000部則預期於二零零四年出售。於最後實際可行日期，本集團已與各方磋商額外銷售1,000,000部予古巴。古巴項目截至二零零三年十二月三十一日止三個年度的營業額分別約79,500,000港元、135,200,000港元及77,400,000港元。

於營業總額中，約49.2%及50.8%於二零零三年內分別來自中國及海外市場。

### 銷售成本

銷售成本約為522,900,000港元，較上一個財政年度下降約61,200,000港元或10.5%。這是由於(i)供應商之間的競爭令成本下降；(ii)科技進步導致使用更廉宜的元件；及(iii)因本集團在供應商心目中已建立信譽而獲得更多折扣。

### 毛利及其他經營收入

毛利約為101,100,000港元，較上一個財政年度大幅增加約17,900,000港元或21.6%。整體邊際毛利有所改善，由截至二零零二年十二月三十一日止年度約12.5%增加至截至二零零三年十二月三十一日止年度約16.2%，增幅約為29.6%。

毛利增加主要是由於零售價下降及銷售成本下降的合併影響所致，零售價及銷售成本下降是由於(i)供應商之間的競爭令成本下降，一般來說，電子產品的價格將受到隨著競爭增加而帶來的價格壓力所影響。有關本集團的業務，價格壓力將會先後加諸於彩電最終用戶及彩電生產商身上，最終將轉嫁給本集團。本集團其後將會將此等價格壓力轉嫁予其元件賣家身上；(ii)技術改良導致採用更低廉的元件。由於本集團的技術於二零零三年得到改善，部分電子元件由更具成本效益的電子元件取代，同時亦能維持機芯的類似功能及品質。該等代用品減低了機芯的成本；及(iii)由於本集團於供應商心目中已建立起一定信譽，故此能取得更多折扣。儘管有一項江門市東菱的壞賬，本集團並無拒絕向賣方付款。因此，本集團的信譽持續獲得改善，從而享有更佳的購買價及現金折扣。零售價下降的影響已或多或少由元件成本下降所抵銷，而元件成本下降，則是由於上文所述供應商之間的互

相競爭，以及從賣方取得更多折扣所致。二零零二年至二零零三年之間的一般單位成本削減是由於技術得到改善所致，詳情如下：印刷電路板—31%、消磁線圈—19%、電源開關—43%、散熱器—31%及陶瓷電容器—13%等。上述元件僅佔電視機機芯總成本約10%，而印刷電路板及電源開關為電視機機芯的主要元件。由於不同電視機機芯的生產採用不同的元件，故此不同電視機機芯於二零零二年至二零零三年之間的一般成本削減或會不同。本集團亦於二零零三年開始採用歐洲元件供應商提供的超級集成電路，該等超級集成電路可供中國及海外各個市場的所有彩電機芯採用。由於購入大量的超級集成電路，故此本集團可向該名元件供應商取得更佳的價格。超級集成電路亦可用作取代過往電視機機芯所採用的兩種或以上元部件。因此，電視機機芯所採用的元件的平均數目由二零零二年約450至500件減少至二零零三年的350至400件。

### 其他收入及收益

其他收入及收益約為3,700,000港元，較上一個財政年度減少約600,000港元或13.8%。其他收入及收益減少主要是利息收入減少所致。

### 經營開支及融資成本

銷售及分銷成本約為5,200,000港元，較上一個財政年度增加約800,000港元或19.6%。銷售及分銷成本增加主要由於本集團為拓展銷售至海外市場，而於截至二零零三年十二月三十一日止財政年度產生約700,000港元的展覽會開支所致。

行政開支約為22,600,000港元，較上一個財政年度增加約2,800,000港元或14.1%。行政開支的增加主要由於年內折舊開支、職員成本(包括董事酬金)、差旅、娛樂及代表辦事處開支的增加所致。上述各項的所有增加主要是由於本集團的業務於二零零三年內拓展至海外市場所致。行政開支的增加主要由於本集團於期內擴展業務而增加人手所致。

融資成本增加約1,100,000港元或46.6%至約3,600,000港元。融資成本的增加是由於年內銀行借款的增加所致。

由於上述各項，本集團的純利錄得大幅增加，約達64,700,000港元，邊際利潤約為10.4%。



## 財務及經營回顧

### 二零零一年十二月三十一日的財務狀況與二零零二年十二月三十一日的財務狀況的比較

#### 流動資產淨值

於二零零二年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為20,500,000港元，較二零零一年十二月三十一日約23,000,000港元減少約10.9%。營運資金狀況輕微轉壞，主要是由於下列各項的扣減影響所致：(i)於二零零二年十二月三十一日止年度作出約100,000,000港元的累計壞賬撥備，而於二零零一年十二月三十一日止年度的累計壞賬撥備則約為54,000,000港元。於二零零二年及二零零一年十二月三十一日，應收江門市東菱款項的累計壞賬撥備分別約為82,000,000港元及37,000,000港元；及(ii)毛利於二零零二財政年度有輕微增加，為本集團提供多一點現金，因而扭轉營運資金狀況轉壞的情況。短期貸款增加乃因二零零二年營業額增加而帶動信託收據貸款增加所致。

#### 應收賬款周轉期

給予本集團客戶的賒賬期由45日至90日不等。截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度的平均應收賬款周轉期分別為102日及97日，均屬於或接近給予其客戶的有關賒賬期的範圍。鑑於過去兩個財政年度產生大額壞賬，故此本集團於二零零二年實施收緊信貸政策，包括縮短給予還款緩慢的客戶的賒賬期，或要求新客戶以貨到付款的方式付款或要求預先支付定金。就海外客戶而言，本集團一般要求提供信用狀以減低信貸風險。

#### 應付賬款周轉期

供應商給予本集團的賒賬期由60日至90日不等。本集團為了與供應商維持良好關係，一般會於90日內付款。然而，由於本集團於過往財政年度的營運資金較為緊絀，故此，大部分時間的應付賬款周轉期均超過供應商所給予的最長達90日的期限，該段期限是按除以各個年結時應付的貿易及票據款項，以及有關年度的銷售成本乘以365來計算。本集團嘗試採取較短的還款政策，以從供應商取得更有利的購貨折扣，及改善與供應商的關係，故此，截至二零零一年十二月三十一日止年度的應付賬款周轉期約由183日減少至截至二零零二年十二月三十一日止年度約177日。

#### 存貨周轉期

存貨周轉期(是按除以於各個年結時的存貨額及有關年度的銷售成本乘以365來計算)由截至二零零一年十二月三十一日止年度約40日減少至截至二零零二年十二月三十一日止年



度約29日，主要是由於二零零二年來自古巴項目的銷售增加而實施更佳存貨控制措施所致。由於古巴項目為期三年，而古巴項目下的產品規格更趨標準化，蓋因只需要標準化元件，故物流及採購程序可以更有效的方式進行，以縮短二零零二年的存貨周轉期。

### 債項與股本／資本與負債比率

債項與股本的比例是按將二零零二年十二月三十一日的本集團銀行借款總額及應付融資租約除以其股本而計算，約為51.5%，稍稍高於二零零一年十二月三十一日的約46.1%。本集團債項與股本比例高企，主要是由於其就本集團營運資金產生的高水平銀行借款所致。於二零零二年十二月三十一日，資本與負債比率(按本集團並非由日常業務過程產生的應付款項總額除以其資產總值計算)約為18.5%，較二零零一年十二月三十一日的約17.9%為高。資本與負債比率並無錄得任何重大波動。

### 二零零二年十二月三十一日的財務狀況與二零零三年十二月三十一日的財務狀況的比較

#### 流動資產淨值

於二零零三年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為72,100,000港元，較二零零二年十二月三十一日的約20,500,000港元，大幅增加約2.5倍。營運資金最顯著的改善，主要是由於下列各項的綜合影響所致：(i)並無就截至二零零三年十二月三十一日止財政年度的壞賬作出進一步撥備及(ii)二零零三財政年度的毛利有可觀的增加，亦為本集團提供更多的現金，因而改善其營運資金。非流動資產項下的長期按金約為7,000,000港元，相當於三九電氣(蕪湖)向其前中國合營夥伴以總代價約7,980,000港元購入一家工廠而支付的按金。本集團自二零零四年二月十七日起向廠房授出土地使用權。

#### 應收賬款周轉期

給予本集團客戶的賒賬期由45日至90日不等。截至二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度的平均應收賬款周轉期(按除以於各個年度結束時的應收貿易款項及票據及有關年度的銷售並乘以365計算)分別為97日及102日，均屬於給予其客戶的有關賒賬期的範圍，或接近有關賒賬期。平均債務人周轉期與授予客戶的賒賬期有所差別，主要是由於延遲支付中國客戶應收賬款所致。董事已獲知會，中國客戶普遍的做法是不會根據獲授予的賒賬期支付彼等的賬項。本集團注意到有關情況，而其亦已加緊控制應收賬項的質素的信貸政策。鑑於過去兩個財政年度產生大額壞賬，故此本集團於二零零三年持續實施收緊信貸政策，包括縮短給予還款緩慢的客戶的賒賬期，或要求新客戶以貨到付款的方式，或要

求彼等預先支付定金，或以信用狀付款。本集團所實施的其中一個最重要的信貸監管政策，乃就海外銷售要求出示信用狀，此政策可大大減低本集團就二零零三年所開拓的海外市場的信貸風險。就中國客戶而言，本集團會審閱主要本地客戶的未償還結餘，以及相關的賒賬期。新客戶須支付按金或以現金交易，直至其信用程度及還款記錄均令人滿意為止。

#### 應付賬款周轉期

由於本集團嘗試採取較短的還款政策，以從供應商取得更有利的購貨折扣，以及改善與其供應商的關係，故此，應付賬款周轉期(按除以各個年結時應付的貿易及票據款項，以及有關年度的銷售成本乘以365來計算)持續由截至二零零二年十二月三十一日止年度的約177日減少至截至二零零三年十二月三十一日止年度的約167日。於二零零三年十二月三十一日的應收賬項結餘分析如下：

	百萬港元
90日內	131
91日至180日	82
	<hr/>
	213
	<hr/> <hr/>

整體而言，本集團與供應商已建立良好關係，大部份中國供應商均願意延長購買合約上授予本集團的賒賬期。因此，還款模式與供應商所授予者未必相似。然而，該等還款模式於整段營業記錄期間內一致(參考二零零一年、二零零二年及二零零三年底應收賬目賬齡結餘的一致程度)。由財務的角度來看，還款期延長亦使本集團的營運資金財務成本下降。

#### 存貨周轉期

存貨周轉期(按除以於各個年度結束時的存貨額及有關年度的銷售並乘以365計算)由截至二零零二年十二月三十一日止年度約29日增加至截至二零零三年十二月三十一日止年度約42日。存貨周轉期增加主要是由於中國在農曆新年前，為其上升的客戶訂單而增加存貨量，以及於二零零三年十二月三十一日年轉運中的部分存貨所致。截至二零零三年十二月三十一日止三個年度的滯銷存貨撥備分別約達700,000港元、3,800,000港元及4,000,000港

元。管理層已相當關注於營業記錄期間滯銷存貨撥備的增加趨勢。採購部轄下的規劃辦公廳已於二零零三年十二月成立，以監察存貨變動及提高本集團的存貨使用效率。有關存貨控制系統的詳情，請參閱「業務」一節中「存貨控制系統」一段。

### 債項與股本／資本與負債比率

債項與股本的比例是按將二零零三年十二月三十一日的本集團銀行借款總額及應付融資租約除以其股本而計算，約為34.3%，較二零零二年十二月三十一日的約51.5%為低。本集團債項與股本比例高企，但過去兩年獲得改善，主要是由於其就本集團營運資金產生的銀行借款水平較高所致。與二零零一年比較，二零零二年的賬項與股本比率較差，原因是江門市東菱於二零零一年出現壞賬。本集團須取得額外銀行貸款，為其二零零二年的營運資金提供融資。於二零零三年內，由於該年度所賺取的純利約為64,700,000港元，故此債項與股本比率有所改善。資本與負債比率(按本集團並非於日常業務範圍產生的應付款項總額除以其於二零零三年十二月三十一日的總資產的總和計算)約為20.3%，較二零零二年十二月三十一日的約18.5%為高。資產與負債比率並無錄得任何重大波動。

### 稅項

#### 本集團成員公司的適用及實際稅率

目前，本集團的收入或資本利潤並無於開曼群島徵收任何稅項。

就有關期間內於香港產生的估計應課稅溢利繳納的香港利得稅，已於截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零三年十二月三十一日止年度分別按16%及17.5%的稅率作出撥備。

就其他地方的應課稅溢利繳納的稅項(倘適用)已按本集團經營地區的現行稅率，以及根據有關的現行法例、詮釋及慣例計算。

本集團位於中國的附屬公司已獲給予稅項減免，因此，該等附屬公司由彼等賺取應課稅溢利(扣除承前稅項虧損後)的首年起計的兩年可獲豁免繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，其後三年亦享有企業所得稅50%的寬免。

東傑電氣(上海)於截至二零零一年十二月三十一日止年度獲豁免繳納企業所得稅，並於二零零二年一月一日起計的未來三年各年享有企業所得稅50%的寬免。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年，適用於東傑電氣(上海)的企業所得稅稅率為13.5%。

給予東傑電氣(中國)的稅項減免於二零零一年一月一日前屆滿。就截至二零零一年十二月三十一日止年度，東傑電氣(中國)按27%的稅率繳納企業所得稅。由二零零二年一月一日開始，待獲得批准額外減免後，由於東傑電氣(中國)符合「高科技公司」的資格，故此根據中國稅務法例，其獲給予豁免繳納50%的國家部分的企業所得稅，以及獲悉數豁免繳納當地部分的企業所得稅，為期三年。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年，適用於東傑電氣(中國)的企業所得稅為12%。

由於三丸電氣(蕪湖)尚未悉數動用前年度的承前稅項虧損，以抵銷其應課稅溢利，故此其自註冊成立以來，並無繳納企業所得稅。

年內，三丸(集團)將來自東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)的股息收入，再度投資於該等公司，作為額外資本出資額。根據中國稅務法例，三丸(集團)可享有企業所得稅返還，即該等公司於過往年度就撥充資本的溢利所繳納的企業所得稅。稅項返還列為稅項開支的進賬結餘入賬。

截至二零零三年十二月三十一日止三個年度，未計稅項返還及遞延稅項及本集團的呆壞賬撥備的實際利得稅稅率分別約為20.3%、14.2%及14.8%。

### 截至二零零一年十二月三十一日止年度

本集團錄得約1,000,000港元的稅項抵免淨額，相當於實際稅率約-5.2%。倘稅務返還及遞延稅項抵免分別約2,300,000港元及10,000,000港元不予計算，則本集團的原來稅項開支將約為11,400,000港元，相當於未計呆壞賬撥備溢利的實際稅率約20.3%。該情況主要由於下列各項的合併影響所致(i)東傑電氣(上海)獲悉數豁免繳納企業所得稅；(ii)給予東傑電氣(中國)的50%豁免於一九九九年十二月三十一日屆滿，之後須再按27%繳納企業所得稅；及(iii)來自壞賬撥備的遞延稅項抵免約為10,000,000港元，已於截至二零零一年十二月三十一日止財政年度作出撥備。

### 截至二零零二年十二月三十一日止年度

本集團錄得約11,400,000港元的稅項抵免淨額，較上一個財政年度增加約10,400,000港元或10倍。倘分別約為7,900,000港元及11,900,000港元的稅項返還及遞延稅項抵免並不予以計算，則本集團原有的稅項開支將約為8,400,000港元，未計呆壞賬撥備的溢利的實際稅率約為14.2%。該實際稅率基本上與有關稅務機關給予本集團中國附屬公司東傑電氣(上海)及東傑電氣(中國)的減免稅率分別為13.5%及12%一致。來自呆賬進一步撥備的額外遞延稅項抵免約11,900,000港元已於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度作出撥備。

截至二零零三年十二月三十一日止年度

本集團錄得約6,600,000港元的稅項抵免淨額，由約11,400,000港元的稅項抵免淨額大幅增加至開支淨額。倘稅項返還約4,000,000港元不予計算，則本集團的原本稅項開支將約為10,500,000港元，實際稅率約為14.8%。該等實際稅率基本上與就下列兩者計算的平均數一致：(i)有關稅務機關給予本集團中國附屬公司(即東傑電氣(上海)及東傑電氣(中國))的稅項減免分別為13.5%及12%；及(ii)香港一般適用的現行所得稅稅率為17.5%。

### 本集團若干成員公司的稅務負債

於二零零三年前，三丸(集團)的大部分日常簿記及會計工作均外判予香港一間本地執業會計師行。本集團的管理層一般依賴該間本地執業會計師行編製的每月管理賬目。本集團於二零零三年中預期進行股份發售前，並無根據香港公認會計原則編製任何綜合財務報表，亦概無為本集團內各公司間的賬目結餘進行定期對賬。此外，本集團管理層亦無即時就分別與主要客戶及供應商的每月應收賬項結餘與應付賬項結餘進行對賬，及無即時記錄固定資產減值。因此，申報會計師於本公司計劃於二零零三年初在主板上市時，繼承當地執業會計師擔任三丸(集團)的法定核數師後，為三丸(集團)截至二零零二年十二月三十一日止年度的財務報表進行的法定審核內，發現多項會計錯誤。

於三丸(集團)截至二零零二年十二月三十一日止年度的財務報表內通過以前年度調整糾正的上述會計錯誤包括(i)多報採購淨額、(ii)多報銷售淨額、(iii)並無記錄壞賬特殊撥備、(iv)並無記錄資產減值撥備及(v)少報股息收入。

於營業記錄期間內上述各個項目構成的會計錯誤對除稅前財務的影響，是(i)少報了於二零零一年一月一日的期初保留溢利約10,200,000港元及多報了截至二零零一年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約400,000港元；(ii)多報了於二零零一年一月一日的期初保留溢利約900,000港元及少報了截至二零零一年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約30,000港元；(iii)多報了於二零零一年一月一日的期初保留溢利約8,600,000港元；(iv)多報了截至二零零一年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約800,000港元；(v)少報了截至二零零一年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約12,400,000港元。

會計錯誤所導致對本集團整體的除稅前綜合財務影響，是少報了二零零一年一月一日的期初保留溢利約700,000港元，及多報了截至二零零一年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約1,200,000港元。



由於未記錄的股息收入已於綜合賬目時對銷，故此其對本集團於營業記錄期間的財務資料並無任何影響。

於發現會計錯誤後，三丸(集團)即時採取步驟糾正錯誤，全部錯誤現已於最後實際可行日期糾正過來。作為糾正錯誤過程中的一部分，三丸(集團)自動向香港稅務局(「稅務局」)呈交截至二零零二年十二月三十一日止六個財政年度的經修訂香港利得稅計算方法。於二零零四年三月初，三丸(集團)接獲稅務局發出其香港利得稅經修訂評估，已獲退回合共約18,000港元的多繳稅項淨額。

由於並無編製綜合財務報表，亦無任何各公司間結餘的定期對賬，故此東傑電氣(中國)於截至二零零零年十二月三十一日止年度及之前的財政年度內少報了向三丸(集團)收取的手續費，其自一九九六年以來的總額約為30,500,000港元。三丸(集團)聘請東傑電氣(中國)就由一九九六年至二零零三年的項目提供服務。東傑電氣(中國)就該項目產生的金額應由三丸(集團)於完成該項目時支付。由二零零一年開始，三丸(集團)並無就該項目而獲提供任何額外服務，因此，東傑電氣(中國)並無產生任何額外費用。東傑電氣(中國)於二零零三年前概無向三丸(集團)發行任何記賬單。由於並無編製任何綜合財務報表，而集團內各公司間的結餘亦無定期進行對賬，於二零零三年前東傑電氣(中國)的法定財務報表內並無發現已產生任何手續費收入。三丸(集團)將於期內將開支在其法定財務報表內正確記錄作銷售成本及集團內各公司間賬目。於發現少報了手續費後，東傑電氣(中國)自動知會中國地方稅局，並申請修訂評稅。於二零零四年三月十七日，東傑電氣(中國)接獲上海市閔行區國家稅務局(「中國地方國家稅務局」)的通知書(「通知書」)，確認有關稅務局少收了的金額約達人民幣5,300,000元(相等於約5,000,000港元)，包括營業稅、河道管理費及企業所得稅分別約人民幣1,600,000元、人民幣8,000元及人民幣3,700,000元。少報了的手續費應佔的中國稅項已於本集團於二零零一年一月一日及於營業記錄期間內的合併財務報表作出約人民幣5,300,000元(相等於約5,000,000港元)的悉數撥備。中國地方國家稅務局已確認，東傑電氣(中國)已於二零零四年三月九日繳納上述的營業稅及河道管理費，並於二零零四年五月二十七日繳納企業所得稅。中國地方國家稅務局亦已確認，將不會施加任何罰金。本公司的中國法律顧問已表示，中國地方稅務局有權發出評估東傑電氣(中國)應繳稅項的金額的通知書，而東傑電氣(中國)須根據通知書繳納適用稅項，而東傑電氣(中國)根據通知書毋須繳納任何罰金。

此外，控股股東張先生及Z-Idea，連同童先生及T-Square已向本集團承諾，為本集團所產生及蒙受的任何額外稅項負債及損害賠償提供彌償保證。



根據上文所述，董事認為，本集團於二零零三年十二月三十一日作出的稅項撥備充足。董事預期將不會產生任何重大或然負債，或將不會因上述的稅務負債而對本集團的營運及財務狀況造成任何重大不利影響。經參考中國地方國家稅務局於二零零四年三月作出的確認及稅務局作出的評估後，申報會計師認為，本集團於二零零一年一月一日及於營業記錄期間內作出的所得稅／利得稅撥備充足。

本集團於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日分別確認9,887,000港元、21,987,000港元及21,987,000港元的遞延稅項資產。截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止各個年度，於損益賬內入賬的遞延稅項達9,887,000港元、12,100,000港元及零。遞延稅項資產與呆壞賬撥備產生的可扣除臨時差額有關。倘應課稅溢利將可供抵銷可予動用的可扣除臨時差額，則遞延稅務資產將被確認作可扣除的臨時差額。有關遞延稅項資產的詳情，請參閱附錄一第4節附註(1)。

董事認為已考慮下列因素，以釐定將有足夠的應課稅溢利，使所有遞延稅項資產可被動用。

東傑電氣(中國)於一九九三年六月成立，自一九九五年至二零零零年期間各年均錄得應課稅溢利。截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止三個年度各年的除稅及壞賬撥備前溢利分別約為40,000,000港元、6,300,000港元及11,900,000港元。由於出售大量貨物予江門市東菱電器有限公司(「江門市東菱」)，故二零零一年所錄得的溢利異常地高。東傑電氣(中國)於二零零二年三月停止向江門市東菱出售貨物。東傑電氣(中國)於二零零二年因失去主要客戶江門市東菱而受到打擊，惟其後出售貨物予其他客戶而令銷售額有所上升，並於二零零三年錄得約12,000,000港元的除稅及壞賬前溢利。

此外，東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)的經營相近。本集團以往可決定以東傑電氣(中國)或東傑電氣(上海)其中一方與其客戶訂立銷售合約，以盡量自優惠稅率得益。因此，董事相信，本集團可招攬其客戶向東傑電氣(中國)發出訂單，以便在有需要時可悉數動用遞延稅項資產。

觀乎上述獲利的業績記錄，以及東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)靈活調動營運的能力，對於將有足夠應課稅溢利，讓遞延稅項資產可被悉數動用，董事就此感到滿意。於最後實際可行日期，本集團並無就應收江門市東菱壞賬的撥備申請減稅。據董事所知，在評估壞賬能否被收回時，中國稅務監管機構一般將會考慮(包括其他因素)相關債項的賬齡。因此，本集團將於向稅務監管機構申請減稅前，盡力追回債項。

根據中國稅務規例，稅項虧損可予結轉，為期五年。倘於一年內聲明的壞賬的稅項減免未能於該年度悉數動用，則可結轉至其後五年各年，以抵銷未來應課稅收入。

根據上述評估，董事認為，遞延稅項資產可按中國稅務規例，於所允許的期間內被悉數動用。

本集團分別於截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度錄得2,300,000港元、7,900,000港元及4,000,000港元的稅項返還。稅項返還與東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)的保留溢利及法定公積金的資本化有關。有關退稅收入的詳情，請參閱附錄一第3節附註(h)。本集團已於二零零四年六月二十五日收取所有稅項返還。

### 內部控制及措施

為避免再次發生類似的會計錯誤，並預期進行股份發售，董事已決定透過改善其內部申報程序、會計及財務系統，從而加強本集團的內部控制及管理制度。於二零零三年十月，本集團已聘任香港一名合資格會計師出任其財務總監，以監督所有日常簿記及會計工作。財務總監負責審閱所有由三丸(集團)編製的每月會計賬冊及記錄。此外，本集團已改善電腦化會計及財務申報系統，以取代若干簿記程序，直至最近，該程序已由其職員以人手進行。本集團已重新設計一項新申報系統，包括存貨控制、應收賬項及應付賬項，使本集團能夠於每月之間有效地將各公司間的結餘於本集團各間成員公司的分類賬總冊及分類賬分冊之間的時差對賬。此外，亦為僱員提供培訓，讓彼等能熟習新申報系統。除該等新內部控制程序外，本集團的現時政策亦進行每月管理層會議，以監察本集團的每月表現及營運，當中將會審閱有關遵守內部控制程序的事宜。有關詳情請參閱「業務」一節中「內部控制及措施」一段的內部控制及措施。

董事相信，憑著本集團加強的會計系統及所採納的新內部控制措施，以及聘請經驗豐富及合資格的財務總監，本集團已採取適當步驟糾正歧異，並確保可作出合理保障，以防止於日後出現其他歧異及錯誤情況。

### 債項

#### 借款

於二零零四年四月三十日(即本招股章程付印前就本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有未償還借款約78,400,000港元，包括有抵押銀行貸款約19,200,000港元、有抵押信託收據貸款約58,900,000港元及融資租賃承擔約300,000港元。

於二零零四年四月三十日營業時間結束時，本集團現有的銀行借款連同銀行融資由以下項目作抵押：(i)本集團為數約達24,200,000港元的定期存款；(ii)就一名董事所持有的物業的法定押記；(iii)董事共同及個別提供的擔保；及(iv)由一間集團公司提供的公司擔保。

除於上文所述者以及集團公司間的負債外，本集團於二零零四年四月三十日營業時間結束時並無任何未償還按揭、抵押、債券、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、已發行或未償還或同意將予發行的借貸資本、融資租賃、承兌負債或承兌信貸或任何租購承諾，或任何擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自二零零四年四月三十日以來，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

### 或然負債

於二零零四年四月三十日(就本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，董事確認，本集團並無任何重大或然負債。

### 承擔

於二零零四年四月三十日，本集團就收購廠房及設備而有資本承擔約13,400,000港元，該筆款項於財務報表中已訂約但尚未撥備，而收購廠房及設備的資本承擔約8,500,000港元已批准但未訂約。

於二零零四年四月三十日，本集團有經營租賃承擔約400,000港元。

### 抵押及擔保

於二零零四年四月三十日(就本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團的銀行融資由以下項目作抵押：(i)本集團為數約達24,200,000港元的定期存款；(ii)就一名董事所持有的物業的法定押記；(iii)由董事張曙陽先生及童志偉先生共同及個別提供的擔保及(iv)由一間集團公司提供的公司擔保。本集團銀行融資的詳情載於下文「流動資金、財務資源及資本架構」的分節內。

### 解除抵押及擔保

約於二零零四年四月中旬，有關銀行提出申請，在股份於聯交所上市後解除若干董事張曙陽先生及童志偉先生共同及個別提供的個人擔保，並以本公司及／或本集團其他成員公司提供的公司擔保取代。董事確認，已於二零零四年五月底發出解除函件。

## 免責聲明

除於上文所述者及於本招股章程其他地方披露，以及集團內公司間的負債及正常應付貿易賬款外，於二零零四年四月三十日營業時間結束時，本集團概無任何已發行及尚未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行貸款、銀行透支及承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或其他類似債項、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承諾、擔保或其他尚未償還的重大或然負債。

## 流動資金、財務資源及資本架構

### 流動資產淨值

於二零零四年四月三十日（就本債務聲明的最後實際可行日期），本集團有流動資產淨值約62,500,000港元。本集團的流動資產包括應收董事款項約45,900,000港元（已於最後實際可行日期償還）、存貨約73,000,000港元、應收貿易賬款約106,900,000港元、應收票據約11,500,000港元、預付款項、按金及其他應收款項約26,200,000港元、短期投資約600,000港元、有抵押存款約63,200,000港元及現金及現金等值約56,300,000港元。本集團的流動負債包括應付貿易賬款及應付票據約144,300,000港元、應付票據約77,700,000港元、應付稅項約6,500,000港元、其他應付款項、應計負債及已收按金約14,500,000港元、附息銀行借款及應付融資租賃的即期部份約78,100,000港元。

## 現金流量

### 二零零一年至二零零二年間的現金狀況變動

現金及現金等值物由二零零一年十二月三十一日約46,300,000港元減少約31.5%至二零零二年十二月三十一日約31,700,000港元。現金結餘減少約14,600,000港元，是由於二零零二年內經營業務的現金流入淨額約42,000,000港元、投資活動所用的現金淨額約32,500,000港元及融資活動所用的現金淨額約24,100,000港元所致。

二零零二年內從經營活動中產生的現金來源，是下列各項的結果：扣除營運資金變動前經營溢利約62,000,000港元；存貨減少約17,100,000港元（這是由於二零零二年內，物流及採購程序得到改善而令古巴項目的銷售增加，從而加快存貨周轉期）；應收客戶的票據減少約1,800,000港元，以及應付本集團的信託收據貸款增加約21,500,000港元，於二零零一年作出龐大壞賬撥備後增加其短期銀行借款。資金流入由預付款項、按金及其他應收款項

7,100,000港元增加、因二零零二年的銷售增加而令貿易應收款項增加約43,500,000港元、應付貿易及票據減少約4,400,000港元、已付利息約2,400,000港元，以及已付所得稅約2,900,000港元所抵銷。

就二零零二年的投資活動而言，現金主要用作購買約8,800,000港元的固定資產（主要為租賃土地及樓宇以及汽車）、購買股本投資約2,500,000港元、約17,900,000港元的應收董事款項的增加，以及約6,100,000港元的受限制定期存款的增加，而出售固定資產的現金流入約1,300,000港元及已收利息約1,500,000港元。

就二零零二年的融資活動而言，本集團取得金額約1,900,000港元的新造銀行借款，而本集團已償還約7,700,000港元的銀行貸款，增加其為數約18,000,000港元的已抵押存款，以換取增加的短期銀行借款，並償還融資租約負債約300,000港元。

### 二零零二年至二零零三年間的現金狀況變動

現金及現金等值物由二零零二年十二月三十一日約31,700,000港元增加約55.0%至二零零三年十二月三十一日約49,200,000港元。現金結餘增加約17,500,000港元，是由於二零零三年內經營業務的現金流入淨額約15,500,000港元、投資活動所用的現金淨額約30,100,000港元及融資活動的現金流入淨額約32,200,000港元所致。

於二零零三年內經營活動產生的現金的來源，是扣除營運資金變動前經營溢利約76,700,000港元、預付款項、按金及其他應收款項減少約2,400,000港元、應收客戶的貿易款項因二零零三年銷售的減少而減少9,200,000港元，以及其他應付款項、按金及應計負債增加約3,600,000港元的結果。資金流入是由以下各項所抵銷：古巴項目的銷售減少而導致存貨增加約14,100,000港元、應收票據的增加5,300,000港元、由於本集團改善其向供應商還款的周期以取得更佳購買價而導致應付貿易及票據的減少約43,500,000港元、信託收據貸款減少約3,100,000港元、已付利息約3,600,000港元及已付所得稅約6,700,000港元。

就二零零三年的投資活動而言，現金主要用作購買約14,700,000港元的固定資產，該等固定資產主要是中國的廠房大樓及汽車，應收董事的款項增加約15,200,000港元及受限制定期存款增加約1,500,000港元、出售固定資產產生約300,000港元的現金流入，以及已收利息約1,000,000港元。



就二零零三年的投資活動而言，現金流量來自本集團新造銀行借款約16,300,000港元、因本集團減少銀行融資的抵押品而已抵押存款減少約20,400,000港元，導致二零零三年純利的增加，以及少數股東權益增加約700,000港元，本集團償還約5,100,000港元的銀行貸款。

### 借款及銀行融資

本集團的經營資金一般來自內部產生的資源及於香港及中國的銀行所提供的銀行融資。

於二零零四年四月三十日(就本債務聲明的最後實際可行日期)，本集團有可動用綜合銀行融資合共約93,800,000港元，由香港及中國的多間銀行提供。同日，本集團已動用該等銀行融資其中約78,100,000港元。約10,000,000港元於二零零四年十一月到期年息5厘的款項已用作興建上海的新辦公室大樓、研發中心及貨倉，將以股份發售的部分所得款項償還。

### 股息

本集團將動用內部資源派付未來股息。

### 董事對流動資產淨值狀況的意見

董事認為，經計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行融資及股份發售估計所得款項淨額後，本集團有充裕的流動資產淨值應付集團目前所需。

於本節內的外幣金額已按於二零零四年四月三十日營業時間結束時的適用匯率換算為港元。

### 上市規則第13.13至13.19條

根據最低發售價每股1.05港元及於股份上市時已發行的400,000,000股股份(假設超額配股權不獲行使)，本公司的預期市值總額為420,000,000港元。根據本公司於二零零四年四月三十日可取得的資料，應收一名客戶江門市東菱的貿易款項合共約達82,000,000港元，相等於本公司於股份上市時的預期市值約19.5%。應收江門市東菱的款項已於最後實際可行日期獲悉數提出撥備。除此以外，於最後實際可行日期，董事並不知悉有任何可引致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定而須予披露的情況。



## 外匯

由於本集團大部份收益來自銷售產品，而購買材料、零件及設備均以人民幣、港元或美元付款，故董事相信本集團將有充裕外匯應付集團的外匯需求。以人民幣、港元或美元為單位的付款及收款的金額可互相配合。就海外市場而言，三丸(集團)及三丸(德國)主要以美元收取外幣，亦負責向海外賣方採購本集團的所有進口零件，以美元或港元付款。就中國市場而言，東傑電氣(中國)、東傑電氣(上海)及東傑電氣(蕪湖)的全部銷售所得款項均以人民幣收取，並以人民幣為本集團購買所有當地中國零件。據董事知會，本集團於營業記錄期間內並無遇上任何匯兌問題。

於截至二零零三年十二月三十一日止三個年度，本集團的匯兌收益／(虧損)淨額分別約為15,000港元、(114,000)港元及(712,000)港元。

## 物業權益

### 物業估值

於二零零四年六月一日，本集團擁有位於中國的兩幅土地(地盤總面積為24,945.3平方米)及多幢樓宇(總建築面積約為15,846.9平方米)，以作生產、辦公室及投資用途。本集團亦擁有一幅地盤面積約20,333平方米的土地，於該幅土地上有多幢在建中樓宇及建築物。於完成後，樓宇的總建築面積約為17,087平方米。

本集團亦從獨立第三者租用香港的八個工業及輔助辦公室單位(總建築面積約為932.7平方米)及德國一層總樓面面積約251平方米的辦公室樓層連兩個泊車位。

西門(遠東)有限公司發出物業權益的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

## 股息政策及營運資金

### 股息政策

三丸(集團)於二零零四年六月十九日宣派及派付特別股息共65,000,000港元。除於本招股章程所披露者外，本集團任何成員公司概無於截至二零零三年十二月三十一日止三個年度的營業記錄期間宣派任何其他股息。

董事預期，於未來，末期股息將於年中或前後派付，末期股息一般將為該年度的經審核除稅後純利約30%。股息的宣派、派付及金額將由董事決定，並將取決於本公司的盈利、財務狀況、現金需求及可用金額，以及中國的有關法律條文及所有其他有關因素。

### 營運資金

經計及本集團的財務資源(包括內部產生的資金)、可動用的銀行融資及估計股份發售的所得款項淨額後,董事認為本集團有充裕營運資金應付集團目前所需(即由招股章程刊發日期起計未來至少12個月)。

### 可供分派儲備

於二零零三年十二月三十一日,本公司尚未註冊成立。因此於該日並無儲備可供分派予本公司股東。

### 無重大不利變動

除於本招股章程所披露者外,就董事所知,自二零零三年十二月三十一日(即本集團編製最近期經審核財務報表的日期)以來,本集團的財務狀況並無任何重大不利變動。