

閣下應將以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月的匯總財務資料以及本招股章程附錄一會計師報告所載的有關附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。有意投資者應閱讀本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含有關風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

本集團主要從事電源及數據線的生產及銷售業務。於往績期間，本集團共生產超過40類供手機使用的電源及數據線產品，以及超過450類供家用電器使用的電源線及插座。本集團亦生產及銷售供手機使用的裸線材（無連接插頭）、組裝醫療控制裝置（主要供病人住院時使用）及相關配件。

本集團專注於發展、製造及銷售電源及數據線產品，並已開發出多種用於主要手機的電源及數據線產品及用於家用電器（包括電視機頂盒及照明電器等）的電源線及插座。此外，鑒於環保意識不斷增強，本集團已推出無鹵系列電源及數據線。

董事相信，自舊三輝時代起，本集團在電源及數據線行業擁有逾20年的悠久經營歷史，已樹立廣泛的品牌知名度，競爭優勢包括策略性位於生產基地、產品開發能力及穩固的客戶基礎。董事擬利用該等優勢，並進一步開發數據及電源線業務，抓住中國電器市場湧現的機遇。

於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團總收入分別約為1.844億港元、1.6億港元及1.259億港元，而本集團毛利分別約為2,600萬港元、3,560萬港元及2,650萬港元。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月的溢利分別約為690萬港元、2,400萬港元及1,640萬港元。

財務資料呈列基準

就本報告而言，本集團於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度各年及截至二零一零年十二月三十一日止九個月的匯總財務狀況表、匯總綜合收益表、匯總現金流量表及匯總權益變動表乃根據三輝香港及其附屬公司（於重組完成時將成為本公司附屬公司的一組實體）（「三輝集團」）的收入、費用、資產及負債的現有賬面值編製。三輝集團的財務資料乃根據本招股章程附錄一附註2.2所載的會計政策編製。

重組並未導致三輝集團的業務在本質上於重組前後有任何變動，並採用與反收購相似的會計原則及香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340條「招股章程及申報會計師」的原則入賬。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於匯總時抵銷。

影響財務狀況及經營業績的因素

三輝實業並無合併計入及計入本集團截至二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日（本集團收購三輝實業全部權益之日）期間的財務表現

三輝實業於二零零九年五月註冊成立，分別由楊先生及李先生各自擁有50%。三輝實業主要從事加工及分銷裸線材（無連接插頭）。有關三輝實業的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構」一節「三輝實業」一段。自二零一零年三月三十一日起至二零一零年五月三十一日，本集團持有三輝實業的50%權益，因而三輝實業被視為本集團的共同控制實體。因此，於該期間本集團與三輝實業的交易並無對銷且因此未計入本集團的財務業績。本集團於二零一零年五月三十一日收購三輝實業餘下50%權益後，已對銷本集團與三輝實業的交易且三輝實業的財務表現及狀況均合併入本集團。

宏觀經濟環境和電源及數據線產品的一般市況

本集團主要從事製造及銷售電源及數據線產品。宏觀經濟環境及消費者與家用電器部門的增長將對本集團的經營產生重大影響。於往績期間，本集團的業務及經營遭受二零零八年下半年發生的經濟危機的不利影響。

定價

銅材料的市況對本集團產品的定價構成影響。銅為本集團的主要材料之一。本集團產品的定價乃參考銅價格後釐定，而本集團可透過收取較高的售價將銅價格的部分增加轉移至家用電器電源線客戶。董事認為，參考銅價格對售價作調整乃正常行業慣例。

產品組合

本集團製造及銷售多種不同規格的裸線材以及電源及數據線產品，以滿足客戶的需求及要求。此外，本集團亦組裝醫療控制裝置。本集團產品組合包括具備不同功能及規格的裸線材及電源及數據線，或會影響本集團毛利率，皆因在不同市場，不同電源及數據線產品以及醫療控制裝置的需求及相關售價亦不同。於往績期間，手機電源及數據線及醫療控制裝置的銷售有所增加，分別佔本集團截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月總營業額的37.2%、50.7%及65.3%，而裸線材銷售額則出現下降。本集團將繼續根據市況管理及優化產品組合，以維持及提高毛利率。

原材料成本

原材料成本乃本集團銷售成本的重要部分。於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度各年及截至二零一零年十二月三十一日止九個月，該等成本分別佔本集團銷售成本約76.4%、78.2%及70.5%。因此，原材料價格的任何重大波動均可對盈利能力造成重大影響。本集團原材料主要包括銅線、塑膠粉及有色金屬接頭。近年來，由於商品供求變動等多種因素，本集團的部分原材料(尤其是銅及塑膠粉)出現價格波動。本集團認為，本集團與其主要供應商的長期關係可提高本集團獲得更佳原材料價格的議價能力。

成本增加由售價吸收

就供手機使用的電源及數據線而言，原材料(如銅線)成本增加，部分由本集團吸收，這是由於手機電源及數據線的售價經與客戶商定後，在數個月(超過三個月)的長期間內保持不變，即使銅價格出現任何變動。售價通常每三至六個月定期調整。由於本集團家用電器電源線售價乃參考裸電源線(無連接插頭)的購買價格釐定，有關購買成本可計入本集團售價因素。銅線價格波動對本集團家用電器電源線分部的成本的影響被視為並不重大，原因是本集團一般可透過提高售價將銅價格漲幅轉嫁予客戶。本集團透過大批購買或避免積存過量銅線及裸電源線存貨以減少銅價格及裸電源線價格波動對本集團的影響。

推出新產品的能力

本集團的產品開發能力提升生產技術及產品質量，拓寬產品的應用及功能範圍，從而令本集團得以推出新產品，滿足客戶不斷變化的需求並拓展新客戶。生產技術的提升將降低生產成本，而質量更佳的产品可以較高價格出售。

主要會計政策

本招股章程所載本集團財務狀況及經營業績的討論及分析，乃依據採用本招股章程附錄一所載會計師報告附註2所述主要會計政策編製的匯總財務資料，該等會計政策符合香港財務報告準則。本集團應用會計政策的主要會計估計及判斷載於本招股章程附錄一會計師報告附註4。該等估計及判斷乃基於以往經驗及其他因素，包括相信於有關情況下對未來事件合理的預期。採用不同的假設或條件或會產生不同結果。

以下概述本集團認為對其財務業績及狀況的呈列有重要關係的若干主要會計政策。本集團亦有其認為重要的其他會計政策，詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註2。

銷售額確認

銷售額指本集團在日常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。收益在扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，並經抵銷本集團內公司間銷售後列賬。

財務資料

本集團於銷售金額能可靠計量，且日後很可能有經濟利益流入實體，且已符合下述本集團各業務活動的特定條件時確認銷售。本集團按過往業績，並考慮客戶種類、交易種類及各項安排的特點作出詳情。

(a) 貨品銷售

當產品已交付予本集團客戶後，確認貨品銷售。產品已達指定地點，滯銷及虧損風險已經轉移到客戶，且不管客戶是否已根據銷售發票接收產品、接納條文已經失效或本集團有客觀證據顯示已滿足所有接收標準，交付方可作實。

(b) 利息收入

利息收入運用實際利息法按時間基準確認。當貸款及應收款項減值時，本集團會將賬面值減至其可收回款額，即按有關工具原有實際利率將日後現金流量折現值，並將折現額撥作利息收入。已減值貸款及應收款項的利息收入按原本實際利率確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減去累計折舊及減值虧損（見本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.8）後於匯總財務狀況表內列賬。歷史成本包括收購該等項目之直接應佔支出。

後續成本乃撥入物業、廠房及設備項目之賬面值或確認為獨立物業、廠房及設備項目（如適用），惟前提為該項目很可能為本集團帶來與該項目相關的未來經濟利益，而項目成本可以可靠計量。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他成本（如維修、保養及檢查成本）會在其產生之財政期間於匯總綜合收益表內確認為支銷。

棄用或處置物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損乃按處置所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算，並於棄用或處置當日於匯總綜合收益表內的「行政費用」確認為損益。

物業、廠房及設備的折舊是以直線法在以下估計可用年限內攤銷物業、廠房及設備項目成本計算：

租賃土地 剩餘租期

財務資料

樓宇.....	土地租約剩餘租期及40年的較短者
模具及設備.....	5年
汽車.....	4年
傢具及辦公設備.....	4年
租賃物業裝修.....	4年及租期的較短者

分類為金融租賃的租賃土地按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購土地權益直接產生之費用。當土地權益可作擬定用途時開始計算折舊，並使用直線法計算，以於30至40年的剩餘租期內分配成本。

物業、廠房及設備的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行檢討，並在合適之情況下作出調整。

倘物業、廠房及設備的賬面值大於其估計可收回金額，則該資產賬面值將即時撇減至其可收回金額（見本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.8）。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。成本根據加權平均成本法釐定，包括所有購買成本、兌換成本及將存貨送達現時位置及達至現時狀況所涉及的其他成本，但不包括借款成本。可變現淨值為日常業務過程中之估計售價減適用可變動銷售費用。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為一般業務過程中銷售商品的應收客戶款項。倘貿易及其他應收款項預計將在一年或一年以內收回（若更長，則在業務正常經營周期內），則分類為流動資產。否則，呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，其後運用實際利息法按攤銷成本並扣除減值撥備計量。

商譽

商譽指收購成本超出收購日期本集團應佔所收購附屬公司可識別淨資產淨值公平值之數額。收購附屬公司之商譽計入「無形資產」。商譽會每年進行減值測試，並按成本扣除累計減值虧損列賬。商譽之減值虧損為不可轉回。處置實體之收益及虧損包含該處置實體之商譽賬面值。

財務資料

商譽須被分配至各現金產生單位以作為其減值測試。該分配是根據將會受益於產生商譽(可根據經營分部識別)的業務合併的現金產生單位或現金產生組合而作出。

經營業績

下表呈列本集團截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月的匯總綜合收益表，均摘自本招股章程附錄一會計師報告所載匯總財務資料，應與該匯總財務資料一併閱讀。

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止 九個月	
	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
銷售額	184,407	160,012	120,756	125,906
銷售成本	(158,399)	(124,417)	(94,311)	(99,371)
毛利	26,008	35,595	26,445	26,535
其他(虧損)/收益淨額..	(113)	15,961*	15,199*	5,932
銷售費用	(8,686)	(4,034)	(3,192)	(3,585)
行政費用	(8,186)	(18,253)*	(16,717)*	(9,857)
經營溢利	9,023	29,269	21,735	19,025
融資收入	103	4	3	42
融資費用	(1,118)	(743)	(584)	(609)
應佔共同控制實體 的溢利	-	-	-	47
除所得稅前溢利	8,008	28,530	21,154	18,505
所得稅費用	(1,071)	(4,520)	(3,605)	(2,138)
年/期內溢利及 綜合收益總額	<u>6,937</u>	<u>24,010</u>	<u>17,549</u>	<u>16,367</u>

* 行政費用及其他收益淨額包括一次性僱員福利1,380萬港元及有關向三輝實業視作出售裸線材業務的收益1,380萬港元。有關費用及收益已互相抵銷，並對本集團並無任何財務影響。

財務資料

收益表主要組成部分

銷售額

銷售額指就向客戶銷售電源及數據線產品的已收及應收款項淨額。本集團的銷售額主要源自銷售供手機使用的電源及數據線、醫療控制裝置，以及家用電器電源線及插座以及裸線材。本集團的大部分手機電源及數據線產品已採納環保、低煙、無鹵的絕緣材料生產電纜外殼。本集團的總銷售額有所降低，降幅為13.2%，由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.844億港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的1.6億港元。

下表載列本集團截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月的產品分部銷售額分析：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
手機電源及數據線.....	53,430	29.0	63,834	39.9	46,916	38.9	68,228	54.2
醫療控制裝置.....	15,148	8.2	17,261	10.8	12,212	10.1	14,028	11.1
家用電器電源線及插座....	50,116	27.2	43,934	27.5	30,472	25.2	32,822	26.1
裸線材.....	57,212	31.0	29,204	18.2	25,946	21.5	9,423	7.5
其他.....	8,501	4.6	5,779	3.6	5,210	4.3	1,405	1.1
總額.....	<u>184,407</u>	<u>100.0</u>	<u>160,012</u>	<u>100.0</u>	<u>120,756</u>	<u>100.0</u>	<u>125,906</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表為截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，所售電源線及數據線及裸線材的件數／長度以及平均售價的明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	所售 件數／ 長度 (百萬)	平均 每件售價 (附註) (港元)	所售 件數／ 長度 (百萬)	平均 每件售價 (附註) (港元)	所售 件數／ 長度 (百萬)	平均 每件售價 (附註) (港元)	所售 件數／ 長度 (百萬)	平均 每件售價 (附註) (港元)
手機電源及								
數據線(條).....	36.0	1.48	44.8	1.43	31.6	1.48	44.1	1.55
醫療控制裝置(件).....	0.6	26.38	0.7	24.71	0.4	28.57	0.5	28.60
家用電器電源線及插座 (條).....	15.8	3.17	18.6	2.36	14.0	2.18	11.9	2.75
裸線材(米) ^{附註}	151.5	0.38	41.8	0.39	35.5	0.44	23.0	0.37

附註：上表裸線材的數量及平均每件售價不包括對三輝實業的銷售。

截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，本集團的銷售額分別為1.844億港元及1.6億港元。截至二零一零年三月三十一日止年度的銷售額有所減少，主要由於(i)自三輝實業註冊成立以來，及自向三輝實業轉讓裸線材業務起，本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非2芯裸線材而造成本集團裸線材的銷量減少；及(ii)本集團產品平均單位售價整體下降。

就銷售價值而言，手機電源及數據線及醫療控制裝置銷售乃本集團的主要分部，分別佔截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月的37.2%、50.7%及65.3%。截至二零一零年三月三十一日止年度，手機電源及數據線的銷量有所增加，主要由於本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非2芯裸線材而導致銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,600萬條增至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,480萬條，其中部分由平均單位售價輕微下降所抵銷。醫療控制裝置截至二零一零年三月三十一日止年度的銷售額增加，乃由於年內零件銷量增加導致由截至二零零九年三月三十一日止年度的600,000件銷量增至截至二零一零年三月三十一日止年度的700,000件所致。

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度，家用電器電源線及插座的銷量有所減少，主要由於產品規格出現變動造成消耗原料減少，購買裸線材的平均單位價格下降，造成家用電器電源線及插座的平均單位售價整體下降，部分被銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1,580萬條增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,860萬條所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度，裸線材銷售額下降49%，主要由於(i)截至二零一零年三月三十一日止年度向三輝實業轉讓裸線材業務及(ii)本集團專注於連接插頭綜合產品而非2芯裸線材，導致裸線材銷售量自截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米，減幅部分被在年內向三輝實業轉讓存貨(包括原材料及線材(有連接器))達1,270萬港元所抵銷。鑒於其相對較低的增值性質，本集團採納該策略。業務策略變動為專注於綜合產品而非2芯裸線材的主要原因是吸引尋求從單一供應商採購手機線材及連接插頭的客戶。儘管2芯裸線材仍有市場，董事認為綜合業務模式(即銷售帶有連接器的線材)令本集團長期受益，並可維持本集團的競爭優勢。

其他銷售額主要包括買賣其他裸線材及模具設備。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團銷售額分別為1.208億港元及1.259億港元。銷售額增加主要由於手機電源及數據線銷量增加被裸線材銷量下跌所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止九個月，手機電源及數據線的銷售額有所增加，主要由於(i)本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非銷售裸線材而造成銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,160萬條增加至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的4,410萬條，(ii)原料成本增加令平均售價增加及(iii)截至二零一零年十二月三十一日止九個月微型USB線材的市場需求不斷增加且平均售價較高所致。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，醫療控制裝置的銷售保持穩定。

醫療控制裝置的銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,220萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,400萬港元，乃主要由於銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的400,000件增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的500,000件所致。

家用電器電源線及插座的銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,050萬港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的3,280萬港元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月已購入裸線材成本受到銅價格的上漲驅動而使平均售價上漲，且本集團已將該成本增加轉嫁予客戶，增幅部分被銷量由

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,400萬條減少至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,190萬條所抵銷。

裸線材銷售額進一步下降，乃主要由於本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非銷售裸線材而導致裸線材銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,550萬米降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的2,300萬米。

本集團大部分客戶已於中國廣東省建立生產廠房。本集團可向客戶的香港附屬公司開發票，而產品最終將交付至其中國的生產基地。經諮詢中國及香港法律顧問後，董事認為，該銷售模式並無違反中國及香港海關法律，董事亦相信，三輝香港及三輝深圳的現時定價安排乃按公平基準釐定並符合轉讓定價法規。銷往其他國家銷售主要與銷售家用電器電源線及插座、醫療控制裝置及手機電源及數據線有關。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月，向五大客戶的銷售總額分別為1.385億港元、1.122億港元及9,720萬港元，佔本集團銷售額的75.1%、70.0%及77.2%。同期，向本集團最大客戶的銷售額分別為6,620萬港元、3,830萬港元及3,610萬港元，佔銷售額的35.9%、23.9%及28.6%。本公司認為，本公司將繼續自有限數量的優質客戶獲取很大部分的銷售額。

下文載列於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月按其發票發給客戶的地理分部的銷售分析：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
中國及香港	121,087	65.7	109,060	68.2	81,248	67.3	93,663	74.4
台灣	26,547	14.4	21,248	13.3	16,642	13.8	14,392	11.4
美國	15,529	8.4	17,525	10.9	12,238	10.1	14,191	11.3
巴西	20,958	11.4	11,417	7.1	9,983	8.3	3,194	2.5
其他國家	286	0.1	762	0.5	645	0.5	466	0.4
總計	<u>184,407</u>	<u>100.0</u>	<u>160,012</u>	<u>100.0</u>	<u>120,756</u>	<u>100.0</u>	<u>125,906</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績期間，醫療控制裝置售予一家美國醫療設備公司，手機電源及數據線主要售予巴西的手機製造商，以及家用電器電源線售予台灣的一家電器製造商。本集團與上述美國、巴西及台灣客戶的業務關係分別超過八年、三年及十六年。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料及消耗品成本及工廠日常開支。生產線材及插頭的主要原材料包括來自三輝實業的裸線材（無連接器）、銅線、塑膠粉（包括熱塑性彈性體、熱塑性聚氨酯及聚苯醚）及接插件的有色金屬部件。工廠日常開支主要包括水電費、直接勞工成本、折舊、維修費用、分包費、租金開支及保險費（包括醫療及社會保險、本集團物業及汽車的一般保險）。

下表呈列截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月銷售成本（按性質分）的明細分析。

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
所用原材料及消耗品 製成品及在製品存貨 變動.....	120,754	76.2	96,599	77.6	72,170	76.5	70,975	71.4
直接勞工.....	56	0.0	382	0.3	2,073	2.2	(1,366)	(1.3)
水電費.....	15,747	9.9	13,855	11.1	10,669	11.3	13,832	13.9
工廠物業租金.....	5,194	3.3	1,949	1.6	1,662	1.8	2,622	2.6
折舊.....	1,704	1.1	1,050	0.9	888	0.9	1,324	1.3
維修費用.....	2,044	1.3	2,249	1.8	1,646	1.8	2,183	2.2
分包費.....	1,796	1.1	835	0.7	666	0.7	1,262	1.3
其他工廠開支.....	5,961	3.8	4,901	3.9	2,930	3.1	6,439	6.5
	5,143	3.3	2,597	2.1	1,607	1.7	2,100	2.1
總計.....	158,399	100.0	124,417	100.0	94,311	100.0	99,371	100.0

財務資料

截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團的銷售成本分別佔其銷售額的85.9%、77.8%、78.1%及78.9%。本集團所用原材料及消耗品為主要成本部分，分別佔截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月本集團銷售成本的76.2%、77.6%、76.5%及71.4%。截至二零一零年三月三十一日止年度，所消耗原材料成本的減少主要由於：

- (i) 三輝實業於二零零九年五月註冊成立，本集團向其採購裸線材用於生產電源及數據線。此導致本集團銅線及塑膠粉採購減少。自三輝實業註冊成立以來至二零一零年五月，三輝實業並非本集團的附屬公司，而其銷售成本不會計入本集團的銷售成本。由於本集團於二零一零年五月收購三輝實業餘下50%權益，三輝實業的銷售成本已綜合計入本集團的銷售成本；
- (ii) 由於裸線材銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米大幅下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米導致銅的使用減少，以及產品規格變動令手機及家用電器每條電源及數據線加權平均長度分別由1.7米減少至1.4米及由2.06米減少至1.69米；及
- (iii) 平均銅材料價格由截至二零零九年三月三十一日止年度的每公斤68.1港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的每公斤41.4港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度，鑒於二零零八年廣東省實施拉閘限電，本集團透過使用柴油點對點自行發電。由於截至二零一零年三月三十一日止年度本集團終止購買柴油自行發電及三輝實業就其於二零零九年五月註冊成立後的每月補償本集團的公共設施開支，該期間水電費大幅減少。勞工成本降低乃由於自三輝實業註冊成立以來分擔勞工成本300萬港元。分包費用減少乃是由於每條手機電源及數據線分包費用減少。其他工廠開支大幅下降，由截至二零零九年三月三十一日止年度的510萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的260萬港元，降幅為49%。這主要由於年內運費、樣品及加工成本以及增值稅撥備減少所致。截至二零零九年三月三十一日止年度，有關運費、樣品及加工成本以及增值稅撥備分別為88.1萬港元、96.2萬港元及147.2萬港元，並減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的45.3萬港元、37.6萬港元及20.8萬港元。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團購買銅線及塑膠粉大幅減少，主要由於本集團關聯公司三輝實業的註冊成立，其自二零零九年七月向本集團製造及銷售裸線材（無連接器）。本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的銅線成本下降，主要原因為(i)三輝實業於二零零九年五月註冊成立；(ii)裸線材銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515

財務資料

億米大幅降至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米及因產品規格變動使手機及家用電器的電源及數據線加權平均長度分別由每條1.7米減至1.4米及由2.06米減至1.69米導致銅材用量減少；及(iii)銅材材料平均價格由截至二零零九年三月三十一日止年度的每公斤68.1港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的每公斤41.4港元。此外，三輝實業向本集團償還其營運中產生的所有直接公共設施開支。

銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的9,430萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的9,940萬港元。所消耗原材料成本於截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止九個月保持穩定。直接勞工成本自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,070萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,380萬港元乃主要由於製造工人數增加及平均工資上升所致。分包費用自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的290萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的640萬港元乃主要由於一名客戶購買訂單量增加127.3%令若干手機電源及數據線製造的分包量增加所致。水電費自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的170萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的260萬港元是由於合併令自二零一零年五月三十一日起收購三輝實業餘下50%權益進而在本集團的銷售成本中納入其水電費所致。

下表載列本集團截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月所消耗原材料成本的明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
所用原材料及消耗品								
銅線.....	37,354	30.9	3,018	3.1	3,018	4.2	8,278	11.7
塑膠粉.....	22,603	18.7	7,945	8.2	6,479	9.0	11,707	16.5
裸線材								
—來自其他供應商	29,622	24.5	17,000	17.6	11,569	16.0	13,454	19.0
—來自三輝實業 ⁽¹⁾	—	—	37,368	38.7	28,345	39.3	6,507	9.1
其他 ⁽²⁾	31,175	25.9	31,268	32.4	22,759	31.5	31,029	43.7
總額.....	<u>120,754</u>	<u>100.0</u>	<u>96,599</u>	<u>100.0</u>	<u>72,170</u>	<u>100.0</u>	<u>70,975</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 本集團從三輝實業的採購於二零一零年五月三十一日後於合併時已予綜合列賬。
2. 其他包括有色金屬及包裝材料。

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度所消耗原材料成本減少，主要由於三輝實業自二零零九年五月起成立及裸線材銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米降至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米導致銅材用量及塑膠粉用量減少所致，因為用於製造裸線材的原材料及消耗品中大部分為銅線及塑膠粉。該業績由自三輝實業註冊成立以來向購買裸線材成本增加而非就內部生產購買銅及塑膠粉所抵銷。

考慮三輝實業產生的成本後，本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度銅材成本下降，主要原因為銅材價格由截至二零零九年三月三十一日止年度的平均每公斤68.1港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的平均每公斤41.4港元；裸線材銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米降至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米，因為用於製造裸線材的原材料成本中大部分為銅線，導致銅的使用減少。

本集團及三輝實業的銅線及塑膠粉採購額按匯總基準分析如下：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
銅線				
— 本集團	36,057	3,557	3,557	8,031
— 三輝實業	—	13,625	9,209	3,819
	<u>36,057</u>	<u>17,182</u>	<u>12,766</u>	<u>11,850</u>

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
塑膠粉				
— 本集團	20,962	8,632	6,746	10,258
— 三輝實業	—	7,594	5,519	2,217
	<u>20,962</u>	<u>16,226</u>	<u>12,265</u>	<u>12,475</u>

購買銅線成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,610萬港元大幅降至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,720萬港元，主要原因為本集團側重於配有連

財務資料

接器的綜合產品而非銷售2芯裸線材的策略變動導致裸線材銷售量下降，而2芯裸線材的原材料大部分為銅材。截至二零零九年十二月三十一日止九個月，銅線成本為1,280萬港元，降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,190萬港元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月的裸線材銷售量與同期相比有所下降所致。

塑膠粉成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的2,090萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,620萬港元，主要原因為塑膠粉平均單位價格下降及本集團側重於配有連接器的綜合產品而非銷售2芯裸線材的策略變動導致裸線材銷售量下降。塑膠粉成本於截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止九個月保持穩定。

平均銅材料價格從截至二零零九年三月三十一日止年度每公斤68.1港元下降至截至二零一零年三月三十一日止年度每公斤41.4港元，而截至二零一零年十二月三十一日止九個月上升至每公斤67.4港元。相反，本集團的平均塑膠粉成本於往績期間介乎每公斤17.5港元至每公斤19.6港元波動。

毛利及毛利率

下表呈列於所示期間，裸線材、手機電源及數據線、醫療控制裝置以及家用電器電源線及插座產品的毛利及利潤率明細分析：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零零九年		二零一零年		二零零九年		二零一零年	
	千港元	利潤率 %	千港元	利潤率 %	千港元	利潤率 %	千港元	利潤率 %
手機電源及數據線及 醫療控制裝置.....	4,848	7.1	16,577	20.4	9,833	16.6	16,275	19.8
家用電器電源線 及插座.....	8,112	16.2	9,249	21.1	6,765	22.2	7,891	24.0
裸線材.....	12,578	22.0	8,582	29.4	8,867	34.2	1,899	20.2
其他.....	470	5.5	1,187	20.5	980	18.8	470	33.4
總計.....	<u>26,008</u>	14.1	<u>35,595</u>	22.2	<u>26,445</u>	21.9	<u>26,535</u>	21.1

財務資料

手機電源及數據線及醫療控制裝置分部的毛利及毛利率不能合理準確地確定，乃因(i)不可分配及共同直接勞動成本；及(ii)不可分配及共同的公共設施成本導致的缺乏公平的成本分配基準所致。

本集團毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利除以收入。毛利率受產品價格、本集團產品組合及線材產品長度的影響。截至二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止年度以及截至二零一零年十二月三十一日止九個月，倘若銅價格下降或上漲10%，則毛利率將分別增加或減少約2%、0.2%及0.7%。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，毛利分別為2,600萬港元及3,560萬港元，而同期毛利率分別為14.1%及22.2%。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團毛利率有所改善，主要由於(i)產品規格變動使手機及家用電器電源及數據線的平均長度分別由1.7米減至1.4米及由2.06米減至1.69米；及(ii)每條手機電源及數據線分包費用減少所致。截至二零一零年三月三十一日止年度，銷售手機電源及數據線及醫療控制裝置的毛利率有所改善，主要由於(i)單位分包成本減少；(ii)手機電源及數據線及醫療控制裝置的直接勞工成本減少；及(iii)規模經濟帶來的生產效率提高。截至二零一零年三月三十一日止年度，銷售家用電器電源線及插座的毛利率有所改善，主要由於(i)電源線產品平均長度由截至二零零九年三月三十一日止年度的2.06米縮短至截至二零一零年三月三十一日止年度的1.69米；(ii)銅材市場價格下降導致裸線材平均單位成本下降；及(iii)規模經濟帶來的生產效率提高。截至二零一零年三月三十一日止年度銷售裸線材毛利率提高主要由於客戶組合變化導致平均單位價格上升所致。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，毛利分別為2,640萬港元及2,650萬港元，而同期毛利率分別為21.9%及21.1%。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，毛利率略微下降，主要由於產品組合變動所致。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，銷售手機電源及數據線及醫療控制裝置的毛利率有所增加，主要由於以較高價格出售的微型USB電源及數據線市場需求不斷增加導致手機電源及數據線平均單位售價上升所致。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，銷售家用電器電源線及插座的毛利率有所改善，主要由於平均單位成本上漲時本集團將增加的成本轉嫁予客戶使若干主要家用電器電源線及插座客戶的平均單位售價上升。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，裸線材業務的毛利率持續下跌，主要由於(i)銅價格上升及(ii)激烈競爭令平均單位售價下降所致。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

其他收益及虧損主要包括外匯虧損或收益、外匯遠期合約結算收益、出售三輝實業權益的收益、視為出售業務(裸線材)的收益、向三輝實業收取的管理服務費收入、出售透過損益按公平值計量的金融資產的收益以及透過損益按公平值計量的金融資產的公平值虧損及收益。下表載列截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月本集團其他收益及虧損淨額分析：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止 九個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元
外匯收益／(虧損)淨額...	21	(243)	(104)	(253)
外匯遠期合約結算收益...	67	79	-	-
出售按公平值計入損益 的金融資產的收益.....	-	20	20	-
先前持有三輝實業權益的 公平值收益.....	-	-	-	5,521
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 (虧損)／收益.....	(201)	77	56	52
視為出售裸線材業務的收益 向三輝實業收取的 管理服務費收入.....	-	13,800	13,800	-
	-	2,228	1,427	612
	<u>(113)</u>	<u>15,961</u>	<u>15,199</u>	<u>5,932</u>

視為出售裸線材業務乃由於楊先生及李先生於二零零九年五月註冊成立三輝實業並向三輝實業轉讓裸線材業務所引起。本集團的業務策略乃與李先生共同發展三輝實業，作為本集團裸線材業務之企業品牌。根據二零零九年五月二十九日三輝實業獨立業務估值(乃由獨立估值師豐盛評估有限公司估計)為1,380萬港元，本集團於成立三輝實業時錄得視為出售裸線材業務的收益為1,380萬港元。

財務資料

本集團向三輝實業提供管理服務以換取根據本集團實際所產生的若干費用計算的管理費收入。截至二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，錄得管理費收入分別為222.8萬港元、142.7萬港元及61.2萬港元。本集團自二零一零年五月三十一日已收購三輝實業100%控股權。根據二零一零年五月三十一日三輝實業的獨立業務估值，本集團錄得本集團當時於三輝實業50%權益的公平值收益552.1萬港元。

銷售費用

銷售費用包括銷售佣金、廣告及促銷費用以及許可證費用。銷售佣金為因向本集團介紹、推薦及聯絡客戶而應付本集團銷售顧問的款項。下表呈列本集團於往績期間的銷售費用：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止 九個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元
銷售佣金	7,879	3,095	2,374	2,613
許可證費用、廣告及 促銷費用	807	939	818	972
總計	<u>8,686</u>	<u>4,034</u>	<u>3,192</u>	<u>3,585</u>

銷售費用由870萬港元減少至400萬港元，主要由於應付銷售顧問的銷售佣金減少。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，銷售費用佔本集團收入的百分比分別為4.7%、2.5%、2.6%及2.9%。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團已磋商到較低的佣金百分比。許可證費用主要為報關相關開支及電源線及插座產品證書的登記的付款。

財務資料

行政費用

行政費用主要包括審核及其他專業費用、員工成本、銀行費用、折舊、招待費、汽車開支及商譽減值虧損。下表呈列本集團於往績期間的行政費用：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元
審核及其他專業費用..	1,849	823	551	1,034
員工成本	2,804	14,994	14,502	2,438
壞賬.....	221	—	—	—
銀行費用	454	175	106	141
折舊.....	925	850	630	826
招待費	327	306	202	450
汽車開支	337	115	282	230
商譽減值虧損.....	—	—	—	3,244
其他.....	1,269	990	444	1,494
	<u>8,186</u>	<u>18,253</u>	<u>16,717</u>	<u>9,857</u>

行政費用由截至二零零九年三月三十一日止年度的820萬港元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,830萬港元。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，行政費用分別為1,670萬港元及990萬港元。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，行政費用佔本集團收入的百分比分別為4.4%、11.4%、13.8%及7.8%。截至二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月的員工成本主要包括僱員福利1,380萬港元，即對李先生及楊先生為本集團作出的貢獻的補償，相當於三輝實業於二零零九年五月二十九日（三輝實業成立日期）的公平值。本集團已將其裸線材業務出售予三輝實業（該公司由楊先生及李先生擁有相同權益）。扣除僱員福利1,380萬港元，行政費用減少373.3萬港元，原因是(i)員工成本因游先生離職而減少；(ii)專業費用因本集團於截至二零一零年三月三十一日止期間內並無外包會計及稅務合規職責而下降及(iii)壞賬開支減少。

截至二零一零年十二月三十一日止九個月，透過確認商譽減值虧損320萬港元，商譽的賬面值已減少至其可收回金額。減值費用由於本集團向李先生已支付的代價超過裸線材業務的公平值。有關虧損計入匯總綜合全面收益表的行政費用內。

財務資料

除上述商譽減值虧損及僱員福利1,380萬港元外，截至二零一零年十二月三十一日止九個月行政費用增加，主要由於員工人數及平均工資增加使員工成本增加以及專業費用增加所致。

融資收入及融資費用

本集團的融資收入主要包括短期銀行存款產生的利息收入。融資費用主要包括銀行貸款利息、信託收據利息及租購利息。

於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，融資費用淨額分別為101.5萬港元、73.9萬港元、58.1萬港元及56.7萬港元。

稅項

稅項指本集團根據香港及中國相關法律及法規，按適用稅率計提的所得稅金額。於往績期間，本集團於其他司法權區無其他應付稅項。於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團的所得稅分別為107.1萬港元、452萬港元、360.5萬港元及213.8萬港元。於往績期間，本集團於中國營運的附屬公司三輝深圳合資格享有減免企業所得稅50%。於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止九個月，中國企業所得稅分別按稅率10%、11%及12%計提。此稅務優惠已於二零一零年十二月三十一日到期。

截至二零一零年三月三十一日止年度，實際稅率較截至二零零九年三月三十一日止年度增加主要由於截至二零零九年三月三十一日止年度動用稅項虧損所致。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，實際稅率有所下降，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月錄得以往持有權益的公平值收益毋須納稅所致。

股息

截至二零一零年十二月三十一日止九個月三輝香港已宣派及派付中期股息共計1,000萬港元。

經營業績按期比較

截至二零一零年十二月三十一日止九個月與截至二零零九年十二月三十一日止九個月比較

收入

本集團收入自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1.208億港元輕微增加至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1.259億港元，微增4.2%，主要由於手機電源及數據線的銷售增加所致。手機電源及數據線產品的銷售自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的4,690萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的6,820萬港元，增幅為45.4%。有關增加主要乃由於本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非銷售2芯裸線材而造成銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,160萬條增加至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的4,410萬條，以及微型USB電源及數據線的售價較一般手機電源及數據線相對較高令截至二零一零年十二月三十一日止九個月的平均售價增加所致。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，微型USB電源及數據線的銷售額達1,270萬港元。醫療控制裝置的銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,220萬港元增加14.9%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,400萬港元，乃主要由於銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的400,000件增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的500,000件所致。家用電器電源線及插座的銷售自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,050萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的3,280萬港元，增幅為7.5%。有關增加乃主要由於將成本增加轉嫁予客戶令平均單位售價上升，升幅部分被銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,400萬條減少至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,190萬條的減幅抵銷。裸線材銷售自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的2,590萬港元降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的940萬港元，降幅為63.7%，主要由於本集團專注於連接插頭綜合產品而非銷售2芯裸線材造成裸線材銷量由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,550萬米減少至2,300萬米，以及截至二零一零年十二月三十一日止九個月向三輝實業銷售帶有連接器的裸線材有所減少所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的9,430萬港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的9,940萬港元。所消耗原材料成本於截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止九個月保持穩定。直接勞工

財務資料

成本自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,070萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,380萬港元，是由於製造工人數增加及平均工資增加。分包費用自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的290萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的640萬港元是由於增加若干手機電源及數據線製造予分包商。水電費自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的170萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的260萬港元是由於三輝實業成為本集團之全資附屬公司，進而在本集團的銷售成本中計入其水電費所致。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團銷售成本佔其總收入的百分比分別為78.1%及78.9%。

毛利及毛利率

本集團毛利自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的2,640萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的2,650萬港元，增幅為0.3%。本集團毛利率自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的21.9%微降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的21.1%。手機電源及數據線和醫療控制裝置的毛利率自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的16.6%增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的19.8%，主要由微型USB電源及數據線市場需求不斷增加令手機電源及數據線平均單位售價上升導致手機電源及數據線毛利率增加所致。家用電器電源線及插座的毛利率自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的22.2%增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的24.0%，是由於平均單位成本增加使若干主要家用電器電源線及插座客戶的平均單位售價增加，而本集團將此增加的成本轉嫁予客戶所致。裸線材毛利率自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的34.2%降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的20.2%，是由於(i)銅市場價格上漲及(ii)激烈的競爭使平均單位售價減少。

其他收益／(虧損)淨額

於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團其他收益淨額約為590萬港元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月，本集團其他收益淨額為1,520萬港元。於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團其他收益淨額減少，主要由於成立三輝實業後出售裸線材業務的收益達1,380萬港元，減幅部分被本集團於二零一零年五月自李先生收購三輝實業其餘50%股權後於先前所持三輝實業的50%股權公平值變動的收益所抵銷。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，有關重新計算先前於三輝實業所持有50%權益之公平值收益約為552.1萬港元。該50%權益乃於二零一零年三月三十一日以約118.9萬港元代價自楊先生收購，該代價乃經參考三輝實業於二零一零年三月三十一日之淨資產公平值釐定，並不同於獨立估值師對三輝實業之業務估值，乃由於三輝實業之淨資產公平值並無考慮整體業務價值(例如，並無考慮裸線材業務之業務潛力)。

銷售費用

本集團銷售費用自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的319.2萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的358.5萬港元，增幅為12.3%。銷售費用增加主要反映因手機電源及數據線銷售所收款項增加導致應付銷售顧問的佣金費用自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的237.4萬港元增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的261.3萬港元。

行政費用

本集團行政費用自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,671.7萬港元大幅下降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的985.7萬港元。減少主要反映由於向李先生及楊先生各轉讓裸線材業務50%權益的形式對彼等對本集團作出的貢獻的補償而確認的一次性僱員福利1,380萬港元，部分被截至二零一零年十二月三十一日止九個月有關收購三輝實業50%股權的商譽減值虧損324.4萬港元及僱員成本及專業費用增加所抵銷。

融資收入及融資費用

本集團的融資費用淨額自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的58.1萬港元降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的56.7萬港元，主要由於銀行借貸利率下降所致。

所得稅

於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，本集團錄得所得稅費用213.8萬港元，較截至二零零九年十二月三十一日止九個月的360.5萬港元有所下降。所得稅費用減少乃由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，稅前利潤下降所致。

溢利及綜合收益總額

由於前文所述，本集團純利自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,750萬港元降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,640萬港元。本集團的純利率自截至二零零九年十二月三十一日止九個月的14.5%降至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的13.0%，主要由於直接勞工成本及分包費增加所致。

經營業績按年比較

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度比較

收入

本集團收入自截至二零零九年三月三十一日止年度的1.844億港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的1.6億港元，降幅13.2%，主要反映裸線材銷售量減少以及本集團產品平均單位售價整體下降。手機電源及數據線銷售自截至二零零九年三月三十一日止年度的5,340萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的6,380萬港元，增幅為19.5%。銷售增加主要乃由於本集團策略變為專注於連接器綜合產品而非銷售2芯裸線材而造成銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,660萬條增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,550萬條所致，其中部分由平均單位售價輕微下降所抵銷。醫療控制裝置截至二零一零年三月三十一日止年度的銷售額增加，乃由於年內零件銷量增加導致截至二零零九年三月三十一日止年度的600,000件銷量增至截至二零一零年三月三十一日止年度的700,000件所致。家用電器電源線及插座銷售自截至二零零九年三月三十一日止年度的5,010萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,390萬港元，降幅為12.3%，主要歸因於(i)產品規格變動使該等產品的平均長度縮短；及(ii)銅市價下跌降低裸線材成本令平均單位售價低所致，其中部分被銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1,580萬條增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,860萬條所抵銷。裸線材產品銷售由截至二零零九年三月三十一日止年度的5,720萬港元下降49%至截至二零一零年三月三十一日止年度的2,920萬港元，主要反映本集團策略為專注於連接器綜合產品而非銷售2芯裸線材，造成裸線材銷售由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米下降至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米，部分被截至二零一零年三月三十一日止年度向三輝實業銷售存貨所抵銷。

銷售成本

銷售成本自截至二零零九年三月三十一日止年度的1.584億港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的1.244億港元，降幅為21.5%。下降主要反映本集團所使用的銅線及塑膠粉減少，分別由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,740萬港元及2,260萬港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的300萬港元及790萬港元，由於(i)於二零零九年五月成立三輝實業；及(ii)裸線材銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的1.515億米大幅減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的4,180萬米使銅使用量減少。銷售成本佔收入的百分比自截至二零零九年三月三十一日止年度的85.9%降至截至二零一零年三月三十一日止年度的77.8%。所消耗原材料成本佔銷售成本的百分比自截至二零零九年三月三十一日止年度的76.2%增至截至二零一零年三月三十一日止年度的77.6%。分包成本自截至二零零九年三月三十一

日止年度的 600 萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的 490 萬港元，降幅為 17.8%，其佔銷售成本的百分比自截至二零零九年三月三十一日止年度的 3.8% 增至截至二零一零年三月三十一日止年度的 3.9%。勞工成本佔銷售成本的百分比自截至二零零九年三月三十一日止年度的 9.9% 增至截至二零一零年三月三十一日止年度的 11.1%。

毛利及毛利率

毛利自截至二零零九年三月三十一日止年度的 2,600 萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的 3,560 萬港元，增幅為 36.9%，主要反映原材料成本及若干工廠日常開支成本（如分包費及水電費）下降，因為三輝實業向本集團償還其營運中產生的所有直接公共設施開支。本集團家用電器電源線及插座的毛利自截至二零零九年三月三十一日止年度的 810 萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的 920 萬港元，增幅為 14%，主要由於 (i) 電源線產品平均長度由截至二零零九年三月三十一日止年度的 2.06 米縮短至截至二零一零年三月三十一日止年度的 1.69 米；(ii) 銅材市場平均價格下降導致裸電源線平均單位成本下降；及 (iii) 規模經濟帶來的生產效率提高令裸電腦線購買價格下降所致。手機電源及數據線及醫療控制裝置產品的毛利自截至二零零九年三月三十一日止年度的 480 萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的 1,660 萬港元，增幅為 245%，主要由於 (i) 單位分包成本下降；(ii) 直接勞工成本下降；及 (iii) 規模經濟帶來的生產效率提高所致。裸線材毛利自截至二零零九年三月三十一日止年度的 1,260 萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的 860 萬港元，降幅為 32%，主要由於裸線材銷售量大幅下跌所致。然而，毛利率由截至二零零九年三月三十一日止年度的 22.0% 改善至截至二零一零年三月三十一日止年度的 29.4%，因為客戶組合變化及因三輝實業自二零零九年五月成立令本集團消耗的原材料減少，以及裸線材銷售量由截至二零零九年三月三十一日止年度的 1.515 億米降至截至二零一零年三月三十一日止年度的 4,180 萬米，因為用於製造裸線材的所耗原材料中大部分為銅線。整體毛利率自截至二零零九年三月三十一日止年度的 14.1% 升至截至二零一零年三月三十一日止年度的 22.2%，主要反映手機電源及數據線及醫療控制裝置產品毛利率提高。

其他收益／(虧損)淨額

於截至二零一零年三月三十一日止年度，其他收益淨額為 1,596.1 萬港元，而於截至二零零九年三月三十一日止年度，其他虧損淨額為 11.3 萬港元。於截至二零一零年三月三十一日止年度，其他收益淨額主要來自年內成立三輝實業時視作出售裸線材業務的收益 1,380 萬港元。

銷售費用

本集團銷售費用自截至二零零九年三月三十一日止年度的868.6萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的403.4萬港元，降幅為53.6%。銷售費用下降主要反映佣金費用下降，由於截至二零一零年三月三十一日止年度較低的佣金百分比，比截至二零一零年三月三十一日止年度，佣金費用下降約478.4萬港元。

行政費用

行政費用大幅增加，自截至二零零九年三月三十一日止年度的818.6萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,825.3萬港元。增加主要反映出由確認李先生及楊先生的僱員福利1,380萬港元（即以分別向李先生及楊先生轉讓裸線材業務中各50%權益的形式作為彼等過去對本集團所作貢獻的補償）。扣除僱員福利1,380萬港元，行政費用減少373.3萬港元，原因是i)僱員成本因游先生離職而減少；ii)專業費用因本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度內並無外包會計及稅務合規職責而下降；及iii)壞賬費用減少。

融資收入及融資費用

本集團的融資費用淨額自截至二零零九年三月三十一日止年度的101.5萬港元降至截至二零一零年三月三十一日止年度的73.9萬港元，主要由於銀行借貸利率大幅下降所致。

所得稅

於截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團錄得所得稅費用452萬港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度的107.1萬港元有所增加。於截至二零零九年三月三十一日止年度並無撥備香港利得稅，乃由於在香港註冊成立的附屬公司並無應課稅溢利。所得稅費用增加乃由於截至二零一零年三月三十一日止年度稅前利潤增加所致。

溢利及綜合收益總額

由於前文所述，本集團溢利自截至二零零九年三月三十一日止年度的690萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的2,400萬港元。本集團的純利率自截至二零零九年三月三十一日止年度的3.8%增至截至二零一零年三月三十一日止年度的15.0%，主要反映原材料消耗的有效成本節約。

財務資料

流動及資本資源

本集團現金的主要用途是滿足其營運資本及資本開支需求。自本集團成立以來，其營運資本需求及資本開支需求透過股東權益、經營所得現金、股東貸款及銀行借款獲得資金支持。下表乃本集團於所示期間的現金流量表的簡明概述：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止 九個月	
	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額.....	8,262	27,623	16,138	19,424
投資活動所用現金淨額.....	(3,681)	(6,424)	(878)	(8,769)
融資活動所用現金淨額.....	(9,586)	(10,780)	(519)	(13,230)
現金及現金等價物				
(減少)/增加淨額.....	(5,005)	10,419	14,741	(2,575)
年初/期初現金及現金等價物...	6,703	1,698	1,698	12,117
年末/期末現金及現金等價物...	1,698	12,117	16,439	9,542

經營活動所得現金

本集團自經營活動中獲取現金流量，主要從電源及數據線產品銷售收取款項中獲取。經營活動所用現金主要用於支付與經營活動有關的成本及開支。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為約826.2萬港元，而營運資本變動前經營現金流為1,301.9萬港元。營運資本變動導致現金流出額475.7萬港元，主要反映：存貨、應收關聯公司款項及應收董事款項分別增加316.6萬港元、308.5萬港元及789.6萬港元，並被貿易及其他應付款項增加1,450.1萬港元、按公平值計入損益的金融資產減少186萬港元及貿易及其他應收款項減少254.3萬港元所抵銷。

於截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為約2,762.3萬港元，而本集團營運資本變動前經營現金流為3,260.7萬港元。營運資本變動導致現金流出額498.4萬港元主要反映：存貨與貿易及其他應付款項分別增加89.6萬港元及694.4萬港元，並被貿易及其他應收款項以及應收董事款項分別減少1,030.8萬港元及330.4萬港元所抵銷。

財務資料

於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，經營活動所得現金淨額為約1,942.4萬港元，而營運資本變動前經營現金流為2,017.8萬港元。營運資本變動導致現金流出額75.4萬港元，主要反映：存貨增加604.3萬港元、貿易及其他應付款項減少286.5萬港元以及應付董事款項增加259萬港元，並被貿易及其他應收款項增加1,083.2萬港元及已付所得稅142萬港元所抵銷。

投資活動所用現金

投資活動所用現金主要包括購買租賃及土地使用權、物業、廠房及設備、收購一間共同控制實體以及增加抵押存款。投資活動所得現金流入主要指出售金融資產及物業、廠房及設備的所得款項。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為368.1萬港元。現金流出淨額主要由於(i)購買與生產設施有關的物業、廠房及設備328萬港元；及(ii)增加貿易信用相關抵押存款耗用102.3萬港元，部分被出售物業、廠房及設備予生產工廠所得款項52萬港元所抵銷。

於截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為642.4萬港元。現金流出淨額主要由於(i)購買與生產設施有關的物業、廠房及設備耗用278.8萬港元；及(ii)購買租賃土地及土地使用權耗用366萬港元。

於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，投資活動所用現金淨額為876.9萬港元。現金流出淨額主要由於(i)購買與生產設施有關的物業、廠房及設備耗用397.9萬港元；及(ii)收購三輝實業所用493.1萬港元，並被出售物業、廠房及設備所得款項11萬港元所抵銷。

融資活動所用現金

融資活動所得現金流入主要包括新銀行借貸所得款項，而融資活動所用現金包括償還銀行借貸。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為958.6萬港元。該流出主要由於新銀行借貸所得款項5,645.8萬港元所致。該等數額主要被償還銀行借貸6,492.6萬港元所抵銷。

於截至二零一零年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為1,078.1萬港元。該流出主要由於新銀行借貸所得款項3,388萬港元所致。該等數額主要被償還銀行借貸2,275.5萬港元及償還應付一名董事的未償還款項2,116.2萬港元所抵銷。

財務資料

於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，融資活動所用現金淨額為1,323萬港元。該流出主要由於新銀行借貸所得款項2,063.3萬港元及共同控制實體償還貸款200萬港元所致。該等數額主要被償還銀行借貸2,525.4萬港元及支付股息1,000萬港元所抵銷。

主要財務比率

	截至三月三十一日止年度		截至
	二零零九年	二零一零年	二零一零年 十二月三十一日 止九個月
應收貿易款項			
周轉天數 ¹ (天數).....	67.1	94.6	94.2
應付貿易款項			
周轉天數 ² (天數).....	31.6	43.4	81.5
存貨周轉天數 ³ (天數).....	33.3	38.8	45.4
資產負債比率 ⁴ (倍數).....	0.54	0.28	0.22
流動比率 ⁵ (倍數).....	0.98	1.35	1.21
股權回報率 ⁶ (%).....	66.3	69.6	40.1

附註：

1. 應收貿易款項周轉天數乃根據年末／期末應收貿易款項除以年／期內銷售額並乘以年／期內天數計算。
2. 應付貿易款項周轉天數乃根據年末／期末應付貿易款項除以年／期內銷售成本並乘以年／期內天數計算。
3. 存貨周轉天數乃根據年末／期末存貨除以年／期內銷售成本並乘以年度／期間天數計算。
4. 資產負債比率乃根據年末／期末債務淨額除以股東權益總額計算。
5. 流動比率乃根據年末／期末流動資產總值除以流動負債總值計算。
6. 股權回報率即年度／期間溢利除以年末／期末權益總額。

財務資料

貿易及其他應收款項分析

於二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年十二月三十一日，本集團貿易及其他應收款項分別為3,440萬港元、4,430萬港元及5,150萬港元，分別佔總流動資產約60.3%、58.8%及63.4%。應收貿易款項主要與本集團向客戶銷售產品有關。下表載列(i)貿易及其他應收款項的明細；(ii)被認為於各報告日期末未減值的貿易應收款項的賬齡分析；及(iii)應收貿易款項周轉天數：

	於三月三十一日		於二零一零年 十二月三十一日
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	
應收貿易款項			
— 第三方	33,890	36,238	43,114
— 共同控制實體	—	5,246	—
預付款項、按金及其他應收款項	530	2,794	8,403
	<u>34,420</u>	<u>44,278</u>	<u>51,517</u>
應收貿易款項賬齡分析			
未過期亦未減值	24,433	29,055	27,759
過期0至30日	7,907	10,634	12,647
過期31至60日	1,085	1,685	2,352
過期61至90日	393	—	353
過期91至120日	72	110	3
	<u>33,890</u>	<u>41,484</u>	<u>43,114</u>
			截至
			二零一零年
	截至三月三十一日止年度		十二月三十一日
	二零零九年	二零一零年	止九個月
應收貿易款項周轉天數(天數)	<u>67.1</u>	<u>94.6</u>	<u>94.2</u>

財務資料

應收貿易款項指銷售貨物的應收所得款項。本集團客戶的交易條款主要以記賬交易形式進行，並給予客戶30日至90日的結算期，惟通常須到貨付現、提前付款或信用證的新客戶除外。截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團錄得貿易應收款項減值撥備22.1萬港元。除上文所述外，於往績期間，本集團並無錄得任何應收貿易款項減值撥備。

本集團致力於嚴格控制未償付應收款項及建立信譽控制管理機制。本集團的會計部門每月均審核應收款項賬齡，並與負責銷售的人員跟進逾期應收貿易款項結餘。應收貿易款項不計利息。

應收貿易款項結餘有所增加，自二零零九年三月三十一日的3,389萬港元增至二零一零年三月三十一日的4,148.4萬港元。應收貿易款項周轉天數有所增加，自截至二零零九年三月三十一日止年度的67.1天增至截至二零一零年三月三十一日止年度的94.6天，主要原因是若干客戶因其表現受到全球經濟衰退的暫時不利影響而要求延長信貸期，導致客戶支付略微超過本集團所准許的信貸期。管理層認為該等客戶的整體風險為低，原因是於二零一零年三月三十一日尚未償還的貿易應收款項隨後已悉數償還。本集團維持明確的信貸政策及對所有要求超過若干信貸額之客戶進行個別信貸評估。評估主要針對客戶過往到期時的還款紀錄及現時的還款能力，並考慮客戶的具體資料及客戶經營的經濟環境資料。對逾期債務人，在清還所有未償還結餘前，不再給予任何信貸。

應收貿易款項結餘由二零一零年三月三十一日的4,148.4萬港元增至二零一零年十二月三十一日的4,311.4萬港元。應收貿易款項周轉天數於截至二零一零年十二月三十一日止九個月保持穩定為94.2天，主要由於i)根據與主要客戶之一的討論，管理層同意暫時延長該客戶的信貸期一個月，及ii)若干客戶略微減緩償還貿易債務，但管理層可於逾期90日內收回未償還的應收貿易款項，是由於實施上述明確的信貸政策。於二零一零年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，於二零一零年十二月三十一日尚未償還應收貿易款項中約4,060萬港元或94.1%已收回。

於二零一一年二月二十八日，於二零一零年十二月三十一日尚未償付的應收貿易款項約2,830萬港元或65.7%已收回。

於二零一零年十二月三十一日，預付款項主要指有關上市的專業費用及許可證費用。

財務資料

貿易及其他應付款項分析

本集團於二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年十二月三十一日的貿易及其他應付款項分別為1,920萬港元、2,610萬港元及3,790萬港元，分別約佔總流動負債的32.9%、46.7%及56.3%。應付貿易款項結餘來自向供應商購買原材料及零部件。下表呈列(i)貿易及其他應付款項明細；(ii)貿易應付款項賬齡分析；及(iii)應付貿易款項周轉天數：

	於三月三十一日		於二零一零年
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	十二月三十一日 千港元
應付貿易款項	13,692	14,795	29,436
其他應付款項	2,054	2,708	3,325
已收按金	417	3,168	-
應計款項	3,038	5,474	5,133
	<u>19,201</u>	<u>26,145</u>	<u>37,894</u>
應付貿易款項賬齡分析			
即期	5,236	10,567	22,637
0至30日	7,670	4,186	3,019
31至60日	730	42	2,062
61至90日	26	-	1,264
91至120日	30	-	290
121至150日	-	-	164
	<u>13,692</u>	<u>14,795</u>	<u>29,436</u>
			截至
			二零一零年
	截至三月三十一日止年度		十二月三十一日
	二零零九年	二零一零年	止九個月
應付貿易款項周轉天數(天數)	<u>31.6</u>	<u>43.4</u>	<u>81.5</u>

應付貿易款項指本集團就購買原材料應付供應商的款項。就無息應付貿易款項而言，授予供應商的信貸期自開具發票之日起為期30天至120天。

本集團通常透過支票、直接銀行轉賬、票據及電匯與供應商完成採購結算。

財務資料

應付貿易款項結餘由二零零九年三月三十一日的1,370萬港元輕微增至二零一零年三月三十一日的1,480萬港元。應付貿易款項周轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度的31.6天增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的43.4天，主要由於與供應商的較長信貸期購買方式百分比增加。應付貿易款項結餘由二零一零年三月三十一日的1,480萬港元增至二零一零年十二月三十一日的2,940萬港元。應付貿易款項周轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度的43.4天增至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的81.5天，主要由於合併三輝實業的應付貿易款項及與本集團的良好信貸及業務關係延長若干主要供應商的信貸期所致。

於二零一一年二月二十八日，於二零一零年十二月三十一日的未償還應付貿易款項已支付約1,830萬港元，或62.1%。

存貨分析

本集團的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料包括銅線、塑膠粉及接插件的有色金屬部件，並存儲於中國寶安區的倉庫內。

下表乃本集團於往績期間各報告日期存貨結餘的概要：

	於三月三十一日		二零一零年 十二月三十一日 千港元
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	
原材料	5,887	5,373	7,635
在製品	5,069	4,322	4,465
製成品	4,088	4,453	5,676
減：廢棄存貨撥備	(589)	(924)	(1,387)
總計	<u>14,455</u>	<u>13,224</u>	<u>16,389</u>
			截至
			二零一零年
			十二月三十一日
			止九個月
存貨周轉天數(天數)	<u>33.3</u>	<u>38.8</u>	<u>45.4</u>

本集團的存貨相對穩定，由二零零九年三月三十一日的1,450萬港元微跌至二零一零年三月三十一日的1,320萬港元。於二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年十二月三十一日，存貨價值分別佔總流動資產的約25.3%、17.6%及

20.1%。廢棄存貨撥備由二零零九年三月三十一日的58.9萬港元輕微增至二零一零年三月三十一日的92.4萬港元，主要由於為超過365天的存貨作出撥備。

存貨結餘自二零一零年三月三十一日約1,320萬港元增加約320萬港元至二零一零年十二月三十一日的1,640萬港元。存貨周轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度的33.3天輕微增至截至二零一零年三月三十一日止年度的38.8天。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，存貨周轉天數由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的38.8天增至45.4天，乃主要由於三輝實業的合併，因為較長生產時間令三輝實業的存貨周轉天數整體相對較本集團的長。

於二零一一年二月二十八日，於二零一零年十二月三十一日的未使用存貨約1,290萬港元或72.6%的存貨已獲使用。

資產負債比率

本集團的資產負債比率由二零零九年三月三十一日的0.54倍減至二零一零年三月三十一日的0.28倍，原因是截至二零一零年三月三十一日止年度的純利增加導致二零一零年三月三十一日的總權益增加。於二零一零年十二月三十一日，資產負債比率自二零一零年三月三十一日的0.28倍進一步降至0.22倍。資產負債比率的降低乃由於銀行借貸減少420萬港元以及權益增加640萬港元因保留盈利增加所致。

流動比率

本集團的流動比率自二零零九年三月三十一日的0.98倍增至二零一零年三月三十一日的1.35倍，主要乃由於現金及現金等價物以及應收貿易款項增加所致。於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動比率由1.35倍降至1.21倍，乃由於若干供應商授予較長的信貸期導致貿易及其他應付款項大幅增加所致。

股權回報率

股權回報率自截至二零零九年三月三十一日止年度的66.3%增至截至二零一零年三月三十一日止年度的69.6%，乃由於本公司股東應佔溢利及綜合收益總額按高於股東於二零零九年三月三十一日至二零一零年三月三十一日應佔權益增加的幅度增加所致。本公司股東應佔溢利及綜合收益總額自截至二零零九年三月三十一日止年度的690萬港元增至截至二零一零年三月三十一日止年度的2,400萬港元，增幅為246.1%，乃由於(i)本集團積極的成本控制策略及(ii)原材料成本降低，而保留盈利增加令本公司股東應佔權益自二零零九年三月三十一日的1,050萬港元增加229.4%至二零一零年三月三十一日的3,450萬港元所致。

財務資料

於二零一零年十二月三十一日，本集團股權回報率為40.1%。本公司股東應佔權益自3,450萬港元增加18.3%至二零一零年十二月三十一日的4,080萬港元，主要由於期內綜合收益總額被宣派股息所抵銷。

流動資產淨值

於各報告期末，本集團的流動資產及負債詳情如下：

	於三月三十一日		於二零一零年 十二月三十一日	於二零一一年 二月二十八日
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元		
流動資產				
存貨.....	14,455	13,224	16,389	15,735
貿易及其他應收款項.....	34,420	44,278	51,517	44,321
應收關聯公司款項.....	-	7	7	7
應收董事款項.....	106	211	326	557
給予共同控制實體貸款.....	-	2,000	-	-
按公平值計入損益的				
金融資產.....	1,659	960	1,012	1,014
抵押存款.....	2,534	2,513	2,523	2,524
銀行現金.....	3,907	12,117	9,543	5,889
	57,081	75,310	81,317	70,047
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	19,201	26,145	37,894	31,023
應付所得稅.....	1,006	3,966	5,075	5,055
應付關聯公司款項.....	17,842	-	-	-
應付董事款項.....	3,869	538	3,256	-
借款.....	16,402	25,319	21,117	19,608
	58,320	55,968	67,342	55,686
流動(負債)/資產淨值.....	(1,239)	19,342	13,975	14,361

於二零零九年三月三十一日，本集團的流動負債淨額為120萬港元。於二零一零年三月三十一日，流動負債淨額大幅改善，並變為流動資產淨值約1,930萬港元，主要由於銀行借貸增加使銀行現金增加及應付關聯公司的應付款項減少所致。於二零

財務資料

二零一零年十二月三十一日，流動資產淨值減至約1,400萬港元，乃主要由於若干主要供應商的信貸期延長使貿易及其他應付款項大幅增加所致。

於二零一一年二月二十八日，流動資產淨值輕微增至約1,440萬港元。貿易及其他應收款項的減幅部分被中國春節前結算應收款項及應付款項使貿易及其他應付款項減少所抵銷。

董事確認自二零一一年二月二十八日至最後實際可行日期本集團的流動資產淨值並無任何重大變動。

債務

下表呈列各報告期末的債務：

	於三月三十一日		於二零一零年	於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	十二月三十一日	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元	千港元
租購貸款	-	-	403	807
銀行透支	2,209	-	-	-
信託收據銀行貸款	10,878	4,470	5,787	7,454
保收貸款	1,157	7,523	4,263	1,282
銀行借款	2,158	13,326	10,664	10,065
	<u>16,402</u>	<u>25,319</u>	<u>21,117</u>	<u>19,608</u>
總借款	16,402	25,319	21,117	19,608

為收購共同控制實體三輝實業的全部權益，以及支付應付關聯公司及董事的款項，本集團倚賴於二零一零年三月三十一日的借款滿足其部分資金需求。總借款由二零零九年三月三十一日的1,640萬港元增至二零一零年三月三十一日的2,530萬港元。因此，按債務淨額除以總資本計算的資產負債比率由0.54倍下降至0.28倍。於二零一零年十二月三十一日，資產負債比率自二零一零年三月三十一日的0.28倍降至0.22倍。資產負債比率的降低乃由於銀行借貸減少及權益增加因保留盈利增加，部分被三輝香港宣派股息合共1,000萬港元所抵銷。

截至二零一一年二月二十八日（即就本招股章程作出債務聲明的最後實際可行日期），本集團有1,960萬港元的債務。於二零一一年二月二十八日，本集團未使用的貸款為2,940萬港元。董事確認，自二零一一年二月二十八日以來，本集團債務並無重大變化。

財務資料

於二零一一年二月二十八日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或任何待決或針對本集團任何成員公司的訴訟或申索。董事已確認自二零一一年二月二十八日以來，本集團或然負債並無任何重大變化。

並無有關本集團未償付債務的任何重大契諾，可限制本集團透過債務或股本融資籌集其他資本的能力。

資本承擔

於往績期間的年／期結算日已訂約但尚未發生的資本開支如下：

	於三月三十一日		於二零一零年 十二月三十一日
	二零零九年 港元	二零一零年 港元	
物業、廠房及設備.....	—	27,500	—

經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃項下須就有關廠房支付的未來最低租賃付款總額如下：

	於三月三十一日		於二零一零年 十二月三十一日
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	
1年內.....	1,704	648	1,936
超過1年至5年內.....	648	—	5,340
	<u>2,352</u>	<u>648</u>	<u>7,276</u>

經營租賃付款指本集團就其生產廠房及辦公室而應付的租金。租期一般磋商為介乎一至六年。

營運資本

董事認為經考慮本集團可獲取的財務資源(包括可獲取信貸融資及內部產生的資金，以及預計配售所得款項淨額)後，本集團擁有充裕營運資本，可滿足自本招股章程日期起至少12個月的現時營運資本要求。

免責聲明

除上文所述及本集團內公司間的負債外，於二零一一年二月二十八日，本集團並無任何已發行及尚未清償或同意將予發行的其他貸款資本、定期貸款、銀行透支、其他借款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，截至最後實際可行日期，自二零一一年二月二十八日以來，本集團的債務、資本承擔及或然負債並無重大變化。

可分派儲備

本公司於二零一零年六月二十五日註冊成立。於二零一零年十二月三十一日，並無任何儲備可供分派予其權益持有人。

股息及股息政策

截至二零一零年十二月三十一日止九個月期間，三輝香港宣派及派付中期股息共計 1,000 萬港元。

上述股息已於最後實際可行日期悉數結清。除上述外，於往績期間，本集團其他公司並無宣派或派付任何股息。為發展業務，截至二零一一年三月三十一日止年度的未分派溢利將予保留及不會分派。

本集團現時並無固定股息政策。股息的派付及數額建議乃由董事酌情釐定，且倚賴於本集團的盈利、財務狀況、現金需求及可用情況、相關法律條文以及董事不時認為相關的該等其他因素。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，自二零一零年十二月三十一日(即本招股章程附錄一所載會計師報告呈列本集團最近期財務資料的日期)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

財務資料

未經審核備考經調整匯總有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值之說明報表，乃根據創業板上規規則第7.31條編製以供說明配售的影響，猶如配售已於二零一零年十二月三十一日進行，而該說明報表乃根據本公司權益持有人截至二零一零年十二月三十一日應佔匯總有形資產淨值編製，並已調整如下：

	本公司權益持有 人截至二零一零 年十二月三十一 日應佔經審核匯 總有形資產淨值 ⁽¹⁾	配售估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	未經審核備 考經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	每股未經審核備 考經調整有形 資產淨值 ⁽⁵⁾
	千港元	千港元	千港元	港元
按每股配售價 0.30港元計算	29,801	29,600	59,401	0.1080

附註：

- (1) 本公司權益持有人於二零一零年十二月三十一日應佔經審核匯總有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的本公司會計師報告，並根據本公司權益持有人於二零一零年十二月三十一日應佔本公司經審核匯總資產淨值約40,842,000港元計算，並就於二零一零年十二月三十一日的無形資產約11,041,000港元作出調整。
- (2) 配售估計所得款項淨額乃根據每股配售股份假設配售價0.30港元計算，並扣除本集團就配售應付的包銷費用及估計開支。
- (3) 於二零一一年二月二十八日，本集團的物業權益已由獨立物業估值師豐盛評估有限公司重估，而相關物業估值報告載於本招股章程附錄四。重估盈餘指物業權益市值超過其賬面值部分，約為4,153,000港元。該等重估盈餘淨額並無計入本集團於二零一零年十二月三十一日的匯總財務資料。根據本集團的會計政策，物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及任何減值虧損而非按重估款額列賬。上述調整並未計及上述重估盈餘或相關額外折舊。倘物業權益已按有關估值入賬，則每年會於本集團的匯總綜合收益表內扣除額外折舊約104,000港元。
- (4) 並無作出調整以反映本集團於二零一零年十二月三十一日後的任何經營業績或其他交易。

財務資料

- (5) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值是經上文附註2所述的調整後，並假設550,000,000股股份已發行及在外流通(假設配售及資本化發行已於二零一零年十二月三十一日完成)而釐定。

截至二零一一年三月三十一日止年度的盈利估計

根據本招股章程附錄三載列的基準，本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的節選盈利估計數據載列如下：

本公司擁有人應佔未經審核估計匯總盈利^(附註1) 不少於18,000,000港元

未經審核備考估計每股盈利^(附註2) 不少於0.0327港元

附註：

- (1) 截至二零一一年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計匯總盈利摘錄自本招股章程「財務資料」一節中「截至二零一一年三月三十一日止年度的盈利估計」一段。上述截至二零一一年三月三十一日止年度盈利估計的基準經已編製並於本招股章程附錄三概述。董事已根據本集團截至二零一零年十二月三十一日止九個月經審核匯總業績及本集團截至二零一一年三月三十一日止三個月根據管理賬目編製的未經審核匯總業績而編製截至二零一一年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計匯總盈利。盈利估計已按於所有重大方面均與本公司會計師報告第二節附註2所述的本集團目前採納的會計政策一致的基準編製，而本公司會計師報告全文載於本招股章程附錄一。
- (2) 未經審核備考估計每股盈利按截至二零一一年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計匯總溢利，除以假設於整個年度發行及發行在外的550,000,000股股份計算，猶如資本化發行及配售於二零一零年四月一日已完成。

配售統計數據

	根據配售價 0.30港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	1.650億港元
未經審核備考經調整匯總每股有形資產淨值 ⁽²⁾	10.80港仙
預期市盈率 ⁽³⁾	9.17倍

附註：

- (1) 市值乃根據預期於緊隨配售及資本化發行完成後已發行的550,000,000股股份計算。
- (2) 未經審核備考經調整匯總每股有形資產淨值乃於作出本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節「未審核備考經調整匯總有形資產淨值」一段所述調整後，根據緊隨配售及資本化發行完成後按每股配售價0.30港元已發行的550,000,000股股份計算。

- (3) 預期市盈率乃參考截至二零一一年三月三十一日止年度按配售價每股配售股份0.30港元，本公司擁有人應佔估計溢利，按每股未經審核備考估計盈利計算。

有關市場風險的定量及定性資料

流動性風險

本集團及本公司的政策為定期監控當前及預期流動資金需求及其是否遵守債務契約，以確保維持足夠現金儲備及獲銀行及其他金融機構承諾給予足夠資金，以滿足其短期及長期流動資金需求。由於本集團及本公司有充足的承諾貸款額，為其經營提供資金，故管理層相信並不存在重大流動資金風險。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自銀行存款、貿易及其他應收款項、應收關聯公司、董事及共同控制實體款項、給予共同控制實體的貸款、為管理風險而訂立的投資及現金交易。管理層已實施信貸政策，並且不斷監察所承受信貸風險之程度。

利率風險

本集團及本公司的利率風險來自借貸。按浮動利率借入的借款使本集團承擔現金流利率風險，但部份被按浮動利率持有的現金所抵銷。本集團及本公司並無對沖其現金流利率風險。

關聯方交易

就本招股章程附錄一會計師報告所載關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方條款的本集團條款進行，被認為公平合理，符合股東整體利益。