

下列有關本集團財務狀況和經營業績的討論和分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載本公司截至2011年和2012年6月30日止兩個年度各年及截至2012年12月31日止六個月的合併財務資料連同其隨附附註（「財務資料」）一併閱讀。財務資料已根據香港財務報告準則（可能與其他司法權區的公認會計原則存在重大差異）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，且不應僅依賴本節所載資料。以下討論和分析包括前瞻性陳述，涉及風險和不明朗因素。有關陳述乃基於本公司根據經驗和對過往趨勢、現況和預期未來發展的認知，以及我們認為在這些情況下屬恰當的其他因素作出的假設和分析而作出。然而，實際結果和發展是否將符合本公司預期和預測視多項本公司無法控制的因素而定。有關其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

我們的經營概覽

我們主要在中國從事造紙業及冶金和電力等其他行業工業自動化系統和污泥處理產品的研發、生產和銷售。我們是根據客戶提供的規格和要求定制工業自動化系統和污泥處理產品，並主要售予中國的造紙業客戶。根據Euromonitor的資料，於2011年，本集團佔有中國造紙業工業自動化系統市場份額的約5.7%，且同年佔有中國整個工業自動化系統市場份額的約0.1%。我們亦從事向現有客戶提供售後服務。

我們的大部份工業自動化系統使用自主開發的軟件和向供應商採購的硬件製造而成，可用於工業生產應用，通過控制生產流程來提高生產線效率。此外，我們亦提供不使用我們自主開發軟件的工業自動化系統。我們的工業自動化系統主要由以下四類產品組成：

- 傳動控制系統；
- 分佈式控制系統；
- 機器控制系統；及
- 馬達控制中心。

財務資料

我們的工業自動化系統和污泥處理產品均根據客戶的規格和要求按訂單生產。

我們亦向工業自動化系統和污泥處理產品的客戶提供售後服務。我們的售後服務包括提供現場工程和維護服務及／或維修和更換備用零部件。

於以往業績記錄期內，我們的收入實現了大幅增長。我們的收入由截至2011年6月30日止年度的約99,100,000港元增加約131.6%至截至2012年6月30日止年度的約229,500,000港元，而截至2012年12月31日止六個月的收入119,700,000港元較截至2011年12月31日止六個月的103,300,000港元增長約15.9%。毛利由截至2011年6月30日止年度約28,800,000港元增長約123.7%至截至2012年6月30日止年度約64,300,000港元，而截至2012年12月31日止六個月的毛利34,500,000港元較截至2011年12月31日止六個月的26,900,000港元增長約28.4%。本集團於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度的純利分別約為500,000港元及19,100,000港元，增幅約為3,399.3%。於截至2012年12月31日止六個月，本集團的純利由截至2011年12月31日止六個月的5,800,000港元增長8.1%至6,200,000港元。

財務資料的編製基準

我們的財務資料已按香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」原則為基準編製。財務資料呈列本集團旗下各公司的財務狀況、業績和現金流量，猶如目前的集團架構自2010年7月1日以來或倘上述公司於2010年7月1日以後成立，則為各自成立日期或受控股股東控制當日的較後時間一直存在。本集團旗下各公司的資產淨值按控股股東認為的現有賬面值合併入賬。財務資料並不包括尚未根據重組轉移至本公司的各實體的資產、負債和業績，原因是該等實體所從事的業務與本集團的業務無關，並擁有獨立的管理人員和會計記錄，且一直獨立融資和經營。

本公司的全資附屬公司華章電氣於1993年3月25日在香港註冊成立，此後採納6月30日作為其財政年度年結日。於本公司註冊成立時，管理層認為本公司與其全資附屬公司採用同一年結日將更為方便。因此，本公司採納6月30日作為其年結日，且此後未作更改。

影響財務狀況和經營業績的因素

下文載列可能影響本集團經營業績和財務狀況的若干因素。下文應與本招股章程「風險因素」和「法規」兩節一併閱讀。

中國造紙公司的資本開支水平

於以往業績記錄期內，我們的收入大部份來自向中國造紙業客戶銷售工業自動化系統。對我們工業自動化系統的需求嚴重依賴中國造紙公司的安裝、更換和維護活動水平，而這又取決於該等造紙公司的資本開支水平。然而，無法保證中國造紙業設備購置方面的固定資產投資仍將按我們預期的速度增長或其增速在將來保持穩定。中國造紙公司的資本開支水平如有下降，則會對我們的經營業績產生直接影響。

原材料的成本波動

經調整原材料成本佔銷售成本的比重最大，截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月分別佔約86.5%、92.1%和89.3%。原材料的採購價格乃根據主要受不時波動的市場供需狀況影響的現行市價釐定。生產工業自動化系統和污泥處理產品所用的原材料若出現價格波動，或會對我們的經營業績產生直接影響。價格波動可能歸因於我們無法控制的若干因素，包括全球經濟和市場狀況及中國政府政策變動。

我們的業務須基於項目展開，且我們的產品需要嚴格定制。項目所用的原材料類型各不相同，取決於項目的設計和複雜程度。用作生產用途的主要原材料類型包括逆變器、低壓組件和模塊。於以往業績記錄期內我們為各類主要原材料不同規格的零件及／或部件支付的單位採購價差別較大，原因是我們於期內根據各項目要求採購的逆變器、低壓組件和模塊種類及規格繁多。於以往業績記錄期內，我們為逆變器支付的單位採購價介乎約235港元至約253,000港元，為低壓組件支付的單位採購價介乎約5.2港元至約214,000港元，而為模塊支付的單位採購價介乎約4.4港元至約62,000港元。於以往業績記錄期內，我們就生產所用各類主要原材料相同規格零件及／或部件支付的價格並無出現重大波動。

財務資料

逆變器、低壓組件和模塊分別佔我們於截至2011年6月30日止年度經調整原材料成本的約37.1%、21.7%和19.1%，佔我們於截至2012年6月30日止年度經調整原材料成本的約38.3%、30.6%和11.5%，以及佔我們於截至2012年12月31日止六個月經調整原材料成本的約22.3%、32.2%和8.0%。

下表載列本集團於以往業績記錄期內所採購的主要類型原材料的採購量和平均單位成本：

	截至6月30日止年度					
	2011年		2012年		平均單位	
	採購量	平均單位 成本	採購量	平均單位 成本	採購量 百分比變動	平均單位 成本 百分比變動
	(個)	(港元)	(個)	(港元)	(%)	(%)
逆變器	5,010	8,613.8	5,978	8,878.1	19.3%	3.1%
低壓組件	14,951	1,345.5	16,053	1,386.1	10.0%	2.3%
模塊	11,286	1,388.3	6,807	1,691.6	(39.7)%	21.8%

	截至12月31日止六個月					
	2011年		2012年		平均單位	
	採購量	平均單位 成本	採購量	平均單位 成本	採購量 百分比變動	平均單位 成本 百分比變動
	(個)	(港元)	(個)	(港元)	(%)	(%)
逆變器	2,692	9,402.3	2,792	8,465.5	3.7	(10.9)
低壓組件	9,054	680.9	9,156	1,201.8	1.1	74.8
模塊	4,648	1,608.2	5,488	1,490.5	18.1	(8.2)

截至2011年和2012年6月30日止年度，逆變器和低壓組件的平均單位成本保持相對穩定。模塊的平均單位成本由截至2011年6月30日止年度的1,388.3港元增加約21.8%至截至2012年6月30日止年度的1,691.6港元。增加乃由於截至2012年6月30日止年度用作生產用途的複雜模塊增多所致。

逆變器和模塊的平均單位成本於截至2011年和2012年12月31日止六個月保持相對穩定。然而，低壓組件的平均單位成本由截至2011年12月31日止六個月的680.9港

財務資料

元增加約76.5%至截至2012年12月31日止六個月的1,201.8港元。低壓組件的平均單位成本大幅增加主要是由於低壓組件的總價值（等於為滿足各個項目要求而採購的不同類型及規格低壓組件的採購單價乘以相關類型及規格低壓組件件數）由截至2011年12月31日止六個月的約6,200,000港元增加約78.5%至截至2012年12月31日止六個月的約11,000,000港元，而已採購的低壓組件（包括不同類型及規格的低壓組件）的總數僅由截至2011年12月31日止六個月的9,054件增加約1.1%至截至2012年12月31日止六個月的9,156件。截至2012年12月31日止六個月採購的低壓組件總價值增加主要是由於同期採購價格較高的高端低壓組件的比例增加。

已採購的斷路器（一種低壓組件）總價值佔截至2011年和2012年12月31日止六個月已採購的低壓組件總價值的30%以上。已採購的斷路器總價值由截至2011年12月31日止六個月的約2,300,000港元增加約67.7%至截至2012年12月31日止六個月的約3,800,000港元，而已採購的斷路器（包括不同類型及規格的斷路器）的總數僅由截至2011年12月31日止六個月的5,014件增加約7.3%至截至2012年12月31日止六個月的5,382件。斷路器總價值增加主要是因為於截至2012年12月31日止六個月採購的較低容量和採購價的斷路器數量減少，因此已採購的斷路器的平均單價由截至2011年12月31日止六個月的約449.3港元增加約56.2%至截至2012年12月31日止六個月的約701.7港元。

由於逆變器和低壓組件是我們生產過程中使用的主要原材料，這些產品的價格出現任何變動均會對業務產生重大影響。於以往業績記錄期內，原材料價格並未出現重大波動。下表載列（僅供參考）假設我們於相關期間採購的這些原材料的採購價增加最多10%以及我們未能將增加的這些成本轉嫁給客戶，這些原材料的價格出現波動對截至2011年和2012年6月30日止年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月的表現產生的假設性影響：

	採購價增加	純利減少			
		截至6月30日		截至12月31日	
		止年度		止六個月	
		2011年	2012年	2011年	2012年
		港元	港元	港元	港元
逆變器和低壓組件	10%	3,044,490	8,912,804	3,640,461	3,561,406

當我們向潛在客戶遞交方案時，我們根據預測成本加上加成利潤釐定銷售工業自動化系統和污泥處理產品的合同價格。換言之，釐定合同價格時會考慮每個項目所需原材料成本。由於我們的銷售合同均為固定價格性質，且與原材料供應商的採購安排乃在銷售合同簽訂後訂立，因此我們一般難以向客戶轉嫁任何原材料價格增幅。經調整原材料成本（主要包括已用零部件成本以及製成品和在製品的存貨變動及存貨撇減撥備）佔我們銷售成本的比例最大，佔截至2011年和2012年6月30日止兩個年度各年總銷售成本的約86.5%和92.1%，以及佔截至2011年和2012年12月31日止六個月的89.9%和89.3%。倘我們無法完全將價格上漲轉嫁予客戶，原材料的價格如出現上漲，則會對我們的盈利能力構成不利影響。

業務組合

於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度，我們的大部份收入來自銷售工業自動化系統及提供售後服務，而一小部份收入則來自銷售污泥處理產品。截至2012年12月31日止六個月，污泥處理產品的銷售收入增加至佔總收入的約35.0%，主要歸因於污泥處理產品銷售大幅增加。我們的不同業務分部過往錄得的毛利率各有不同。如業務分部的毛利率或收入的業務組合出現任何變動，將會影響每年的經營業績。

獲取融資可能會遇到困難

本集團目前從中國的四大行之一獲取融資。如果本集團的融資需求超過其目前可獲得的財務資源，則本集團可能需要向中國其他商業銀行增加借款。本集團獲取銀行融資或進入資本市場進行未來發售的能力可能會受本集團進行任何相關融資或發售時的財務狀況以及（其中包括）整體經濟狀況、信貸收緊政策、或有事件和非本集團所能控制的不明朗因素造成的不利市況的阻礙。本集團未能獲得所需融資或會影響我們的經營業績、財務狀況和派付股息的能力。

主要會計政策

本招股章程所載有關我們的財務狀況和經營業績的討論和分析，是以按本招股章程附錄一會計師報告附註2所載的主要會計政策編製的財務資料為依據，該等會計政策

符合香港財務報告準則。編製財務資料所用的會計方法、假設和估計會影響我們所呈報的財務狀況和經營業績。該等假設和估計乃根據我們認為合理的過往經驗和若干其他假設而作出，有關結果構成判斷資產與負債的賬面值和業績的基準。採納不同的假設或條件可能會產生不同的結果。

審閱我們的財務資料時，須予考慮的因素包括所選用的主要會計政策、影響應用該等政策的判斷和其他不明朗因素及所呈報業績的敏感度因應條件和假設的變動而出現的變化等。我們相信，下列會計政策涉及編製我們的財務資料時所採用的最主要會計判斷和估計。

綜合及合併

附屬公司指本集團有權管控其財務和經營政策的所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評估本集團是否控制另一實體時，會考慮目前是否存在可行使或可兌換的潛在投票權和其影響。通過共同控制和非共同控制業務合併收購附屬公司所採用的各種會計方法概述如下。

(a) 共同控制下的業務合併

本集團對共同控制下的業務合併（包括收購附屬公司）採用合併會計法入賬，此種方法按前身公司的賬面值呈列所有資產和負債，猶如現行集團架構於以往業績記錄期內一直存在且本公司及其附屬公司已於首次受控於控制方當日即已合併入賬，且應付代價與資產淨值的差額乃撥入合併儲備。

(b) 非共同控制下的業務合併

本集團對業務合併採用會計收購法入賬。附屬公司自控制權轉移至本集團當日全面綜合入賬，並自控制權終止當日起停止綜合入賬。收購附屬公司所轉讓的代價為本集團所轉讓資產、欠付被收購方前擁有人的負債和所發行股權的公平值。所轉讓的代價包括或有代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。收購相關成本在產生時支銷。在業務合併過程中收購的可識別資產及所承擔的負債和或有負債初步按於收購日期的公平值計量。本集團以逐項收購為基準，按公平值或按非控股權益所佔被收購方資產淨值的比例，確認被收購方的任何非控股權益。

本集團將予轉讓的任何或有代價在收購當日按公平值確認。被視為一項資產或負債的或有代價公平值的後續變動，將根據香港會計準則第39號的規定在損益內確認或作為其他全面收入變動。分類為權益的或有代價並無重新計量，而其後結算於權益內入賬。

倘若所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額和先前於被收購方的任何股權於收購日期的公平值總和（統稱「代價總和」）高於所收購可識別資產淨值的公平值時，其差額按商譽列賬。如代價總和低於議價購入的附屬公司資產淨值的公平值，其差額將直接在合併全面收益表內確認。

集團內公司間的交易、結餘和未變現收益於合併時予以對銷。附屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與本集團採納的政策保持一致。

收入確認

收入包括於本集團日常業務過程中出售貨品和服務而已收或應收代價的公平值。所示收入已扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，並與本集團內的銷售相抵銷。

本集團的收入確認政策符合行業標準。當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體和本集團各項業務均符合下文所述的具體條件時，本集團方會確認收入。本集團根據其過往業績，並考慮客戶類別、交易種類和各項安排的特點作出估計。

以下為我們採納的收入確認政策：

(a) 銷售貨品

本集團生產和銷售一系列工業自動化系統和污泥處理產品。根據香港會計準則第18號－收入，當貨品的風險和回報均轉移至客戶，即通常在(1)產品交付予客戶；(2)完成安裝和現場測試（如銷售合同規定）；及(3)客戶已驗收產品且並無其他未履行責任的情況下，方會確認銷售貨品產生的收入。

(b) 售後服務收入

本集團從事為現有工業自動化系統客戶和污泥處理產品客戶提供售後服務。售後服務收入於提供服務時確認。

(c) 經營租賃的租金收入

經營租賃的租金收入在租期內按直線法於合併全面收益表中確認。當本集團向其客戶提供激勵措施時，激勵措施的成本按直線法在租期內確認為租金收入的減少。

本集團認為以下收入確認政策不適用於我們銷售工業自動化系統和污泥處理產品：

本集團並未採用完成比例法（「完成比例法」）確認收入。根據香港會計準則，收入確認無須使用完成比例法，除非其屬於香港會計準則第11號－建築合同所界定的建築合同範圍或提供香港會計準則第18號－收入第20段所界定的服務。完成比例法未必會應用於收入確認，這視乎各個實際情況而定。

董事認為，香港會計準則第11號不適用於本集團。儘管工業自動化系統項目和污泥處理產品項目的平均期限均超過一年，但香港會計準則第11號並未規定所承接項目期限超過一年的公司須採用該會計準則，除非上述項目符合香港會計準則第11號的建築合同定義。

香港會計準則第11號將建築合同定義為就建築一項資產或一組資產（該等資產在設計、技術和功能或其最終目的或用途方面緊密相連）而具體磋商的合同。儘管我們的工業自動化系統和污泥處理產品具有一些根據客戶要求定制的特點，例如工業自動化系統的功率輸出、發動機轉速和尺寸的水平以及污泥處理產品的污泥固含率和日產量，但產品的內部系統設計、軟件設計和組裝方案等主要方面均由本集團直接設計，客戶並無任何權利或能力進行具體磋商。由於客戶對我們產品整個生產流程的影響有限，且不會進行具體磋商，與客戶簽訂的銷售協議不符合上述建築合同的定義，因此香港會計準則第11號不適用於本集團。

此外，與一般建築公司不同，我們的工業自動化系統和污泥處理項目的項目年期長，主要是由於工業自動化系統和污泥處理產品自產品交付日期起至完成現場測試、檢測及產品接收平均分別需133日和285日的漫長等待時間，因為客戶整台造紙機的現場測試須在所有零部件（包括客戶的其他供應商提供的零部件）安裝完成後方可開始。本集團無法控制客戶在安裝其他供應商供應的其他零部件時所需的時間。

董事亦認為，提供香港會計準則第18號項下的服務不適用於本集團。儘管根據銷售合同，本集團亦須在進行現場安裝及測試時為客戶提供指引及協助，但這兩項服務被視為產品銷售的一部份，因為只有在成功完成現場安裝和測試（這包括我們產品正常運轉、符合預定技術運行指標等）後客戶方會接收我們的產品。因此，就現場安裝和測試向客戶提供指引和協助不被視為獨立於銷售工業自動化系統和污泥處理產品的服務，故提供香港會計準則第18號項下的服務亦不適用於本集團。

綜上所述，董事認為香港會計準則第11號及提供香港會計準則第18號項下的服務不適用於本公司，因此本集團不會採用完成比例法確認收入。

此外，由於我們與浙江華章自動化並非承包關係，因此我們不會在上市後將我們的銷售抵銷本公司關連人士浙江華章自動化的採購。我們向浙江華章自動化和其他獨立供應商採購各種零部件，作為組裝銷售產品的原材料。我們與供應商（包括浙江華章自動化）簽訂的採購合同乃基於我們手頭的銷售訂單。向我們交付原材料後，董事認為與該等原材料相關的風險和回報即轉移至我們。

與我們向獨立客戶（為獨立第三方）銷售的工業自動化系統的設計流程類似，我們向浙江華章自動化銷售的工業自動化系統由我們設計。因此，董事認為我們在製造向浙江華章自動化銷售的工業自動化系統時，不僅提供組裝服務，同時亦提供其他增值服務（如設計工作）。

綜上所述，董事認為，我們與浙江華章自動化之間的買賣不涉及任何承包關係。由於以往業績記錄期內我們與浙江華章自動化之間的買賣為獨立交易，因此董事認為將與浙江華章自動化進行的買賣進行抵銷屬不恰當。

(d) 利息收入

利息收入乃採用實際利率法按時間比例確認。

(e) 股息收入

股息收入於有權收取付款時確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、機器和傢俬、裝置及設備。所有物業、廠房及設備均按歷史成本減折舊和減值（如有）列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔開支。

當該項目很有可能未來經濟利益流入本集團，而且該項目的成本能被可靠計量時，其後成本方可列入資產的賬面值內或確認為獨立資產（如適用）。該項目或其已更換部件的賬面值不再確認。其他維修及保養費均於其產生時在合併全面收益表內扣除。

在建工程指正在興建的物業，並按成本減累計減值虧損列賬。成本包括建築成本和其他直接成本。在建工程在資產建成及可投入使用前，不會予以折舊。

資產以直線法於以下估計可使用年期內將成本攤分直至剩餘價值以計算折舊：

— 樓宇	20年
— 機器	10年
— 傢俬、裝置及設備	5年

資產的剩餘價值和可使用年期於各報告期末檢討，並在適當情況下作出調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售時產生的損益乃通過比較所得款項與賬面值而釐定，並於合併全面收益表內按「其他收入／（虧損）」列賬。

土地使用權

中國的土地均歸國有，個人並無土地所有權。本集團取得使用若干土地的權利，而就該等權利支付的地價列作土地使用權，並按土地使用期34至50年以直線法分攤。

按攤銷成本列賬的金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產出現減值。僅當有客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產因初始確認該資產後發生的

一項或多項事件（「虧損事件」）而發生減值，且該虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的預計未來現金流量會產生可以可靠估計的影響時，該項金融資產或該組金融資產將會減值並產生減值虧損。

減值證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正處於重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，彼等將有可能進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值（不包括尚未產生的未來信貸虧損）間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併全面收益表中確認。在實際運作上，本集團可能採用可觀察的市場價格根據工具的公平值計量減值。

倘減值虧損的金額在其後期間出現減少，而該減少客觀上與確認減值後發生的事件相關（例如債務人信貸評級改善），則之前確認的減值虧損撥回於合併全面收益表內確認。

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以特定單位成本法釐定。製成品和在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產費用（根據正常營運能力計算），但不包括借貸成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的預期售價減適用不定額銷售費用。

即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延所得稅。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司及其附屬公司經營業務和產生應課稅收入的國家於合併結算日已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層會定期評估須對適用稅項法規作出詮釋的情況下在報稅中的稅務狀況，並在恰當時按預期須向稅務機關繳納的金額為基準設定撥備。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在合併財務報表內的賬面值產生的暫時性差額進行確認。然而，若遞延所得稅來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不予列賬。遞延所得稅採用在合併結算日前已頒佈或實質頒佈，並預期在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期適用的稅率（和法律）釐定。

遞延所得稅資產僅於很可能於日後可取得應課稅利潤，而暫時性差額可以被使用時，方予以確認。

對於附屬公司的投資產生的暫時性差額，計提遞延所得稅撥備，惟本集團可控制暫時性差額的撥回時間，以及暫時性差額在可見將來很可能不會撥回，則作別論。

(c) 抵銷

當有法定可強制執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

撥備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；很有可能需要資源流出以償付責任；及金額已被可靠估計時，則確認撥備。對於未來經營虧損，不會確認撥備。

倘有多項類似責任時，解除該等責任導致資源流出的可能性按責任的類別作整體考慮。即使在同一類別責任內任何一項目導致資源流出的可能性很低，亦須就此確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需結算有關負債的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關負債固有風險的評估。隨著時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

財務資料

經營業績

下表所載本集團截至2011年和2012年6月30日止兩個年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月的合併業績，乃摘自本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務資料，並應與該等資料一併閱讀。

合併全面收益表

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
收入	99,115,212	229,520,229	103,252,990	119,650,158
銷售成本	<u>(70,354,673)</u>	<u>(165,171,426)</u>	<u>(76,382,302)</u>	<u>(85,136,466)</u>
毛利	28,760,539	64,348,803	26,870,688	34,513,692
分銷成本	(6,424,408)	(12,224,321)	(5,905,752)	(6,884,292)
行政開支	(16,616,931)	(22,123,362)	(10,263,200)	(13,739,971)
研發開支	(5,799,664)	(7,437,497)	(4,595,582)	(5,780,912)
其他收入	1,595,800	1,474,156	1,076,399	373,169
其他虧損	<u>—</u>	<u>(607)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
經營利潤	1,515,336	24,037,172	7,182,553	8,481,686
融資收入	218,467	414,721	223,356	114,557
融資成本	<u>(775,937)</u>	<u>(1,580,076)</u>	<u>(482,951)</u>	<u>(594,373)</u>
融資成本－淨額	<u>(557,470)</u>	<u>(1,165,355)</u>	<u>(259,595)</u>	<u>(479,816)</u>
除所得稅前利潤	957,866	22,871,817	6,922,958	8,001,870
所得稅開支	<u>(412,516)</u>	<u>(3,788,448)</u>	<u>(1,145,000)</u>	<u>(1,753,328)</u>
本公司股東應佔本年度／期間 所有利潤	<u>545,350</u>	<u>19,083,369</u>	<u>5,777,958</u>	<u>6,248,542</u>
本年度／期間其他全面收入 貨幣換算差額	<u>3,122,283</u>	<u>1,315,342</u>	<u>1,493,915</u>	<u>436,007</u>
本年度／期間其他全面收入， 扣除稅項	<u>3,122,283</u>	<u>1,315,342</u>	<u>1,493,915</u>	<u>436,007</u>
本公司股東應佔本年度／期間 所有全面收入總額	<u>3,667,633</u>	<u>20,398,711</u>	<u>7,271,873</u>	<u>6,684,549</u>

財務資料

於截至2011年12月31日止六個月，本集團的工業自動化系統被延遲接收，其與七份合同總值約為35,600,000港元的銷售合同有關，原因是客戶生產設施的建築工程延遲。如果相關延遲未發生，我們於截至2011年6月30日止年度和截至2012年6月30日止年度的工業自動化系統的銷售收入將分別約為120,300,000港元和約165,200,000港元，而我們於截至2011年12月31日止六個月的工業自動化系統的銷售收入將約為56,800,000港元（僅供參考）。

下表載列以往業績記錄期內工業自動化系統的銷售收入明細（按客戶群劃分）：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
造紙業	71,298,961	84.2	186,794,890	93.0	83,186,636	90.1	53,850,313	77.6
其他行業 ^(附註)	13,417,304	15.8	13,965,936	7.0	9,181,270	9.9	15,531,134	22.4
	<u>84,716,265</u>	<u>100.0</u>	<u>200,760,826</u>	<u>100.0</u>	<u>92,367,906</u>	<u>100.0</u>	<u>69,381,447</u>	<u>100.0</u>

附註：其他行業包括電力和冶金。

於以往業績記錄期內，我們主要向中國造紙業的客戶銷售我們的工業自動化系統。截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月，向該等客戶銷售工業自動化系統所得的收入分別佔工業自動化系統銷售收入的約84.2%、93.0%和77.6%。

污泥處理產品

銷售污泥處理產品獲得的收入分別約為2,400,000港元、14,500,000港元和41,800,000港元，佔截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月總收入的約2.4%、6.3%和35.0%。

財務資料

下表載列以往業績記錄期內我們污泥處理產品的收入明細（按客戶群劃分）：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
造紙業	1,885,949	79.8	13,761,865	95.1	5,152,186	94.4	36,447,026	87.1
其他行業 ^(附註)	476,653	20.2	703,605	4.9	303,034	5.6	5,392,904	12.9
	<u>2,362,602</u>	<u>100.0</u>	<u>14,465,470</u>	<u>100.0</u>	<u>5,455,220</u>	<u>100.0</u>	<u>41,839,930</u>	<u>100.0</u>

附註：其他行業包括環保及化工。

於以往業績記錄期內，我們主要向中國造紙業的客戶銷售我們的污泥處理產品。於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月，向該等客戶銷售污泥處理產品所得的收入分別佔污泥處理產品銷售收入的約79.8%、95.1%和87.1%。

售後服務

本集團向工業自動化系統和污泥處理產品的客戶提供售後服務會帶來收入。由於我們開發的工業自動化系統和污泥處理產品應用解決方案具有複雜性和精巧性以及維修和保養需要相關技術知識，工業自動化系統和污泥處理產品客戶一般需要我們提供售後服務，這包括供現場工程及維護服務及／或維修和更換備用零部件。

截至2011年和2012年6月30日止年度及截至2012年12月31日止六個月，我們提供售後服務獲得的收入分別約為12,000,000港元、14,300,000港元和8,400,000港元，分別佔相關期間總收入的約12.1%、6.2%和7.0%。

我們預期售後服務收入仍將是我們的穩定收入來源，因為我們的現有客戶需要該等服務來處理產品的正常磨損。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括經調整原材料成本、直接勞工成本和生產經常費用（如折舊和公共設施開支）。下表載列本集團於以往業績記錄期內的銷售成本明細：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元 (未經審核)	%	港元	%
所消耗原材料	119,085,458	169.3	147,925,965	89.5	74,929,793	98.1	81,724,525	96.0
製成品及在製品								
存貨變動 ^(附註)	(60,030,015)	(85.3)	4,156,680	2.5	(5,269,310)	(6.9)	(4,971,733)	(5.8)
存貨撇減								
撥備/(撥回)	1,790,480	2.5	113,570	0.1	(969,336)	(1.3)	(744,492)	(0.9)
經調整原材料成本	60,845,923	86.5	152,196,215	92.1	68,691,147	89.9	76,008,300	89.3
直接勞工成本	7,616,713	10.8	9,134,964	5.5	6,021,032	7.9	6,106,201	7.2
生產經常費用	1,375,997	2.0	2,262,688	1.4	1,202,884	1.6	2,324,763	2.7
其他	516,040	0.7	1,577,559	1.0	467,239	0.6	697,202	0.8
	<u>70,354,673</u>	<u>100.0</u>	<u>165,171,426</u>	<u>100.0</u>	<u>76,382,302</u>	<u>100.0</u>	<u>85,136,466</u>	<u>100.0</u>

附註：製成品及在製品存貨變動亦包括所消耗原材料、直接勞工成本和生產經常費用。

我們銷售成本的最大組成部份為經調整原材料成本，於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月分別約為60,800,000港元、152,200,000港元和76,000,000港元，佔我們銷售成本的約86.5%、92.1%和89.3%。直接勞工成本主要指我們向生產員工及工程師提供的報酬和福利。生產經常費用主要包括生產設施折舊費用、水電費以及我們的工程師和技術人員就商討產品規格拜訪客戶工廠而產生的差旅費。

財務資料

下表載列於以往業績記錄期內材料在銷售成本中的詳情：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元 (未經審核)	%	港元	%
逆變器	22,604,246	37.1	58,316,980	38.3	26,412,675	38.5	17,087,426	22.5
低壓組件	13,213,286	21.7	46,539,533	30.6	16,416,278	23.9	24,811,471	32.6
模塊	11,612,062	19.1	17,516,886	11.5	9,328,428	13.6	6,155,750	8.1
機殼	7,245,029	11.9	7,459,820	4.9	4,466,171	6.5	1,275,821	1.7
銅	2,441,023	4.0	5,857,461	3.8	1,646,432	2.4	2,436,615	3.2
其他	3,730,277	6.1	16,505,535	10.8	10,421,163	15.1	24,241,217	31.9
	<u>60,845,923</u>	<u>100.0</u>	<u>152,196,215</u>	<u>100.0</u>	<u>68,691,147</u>	<u>100.0</u>	<u>76,008,300</u>	<u>100.0</u>

我們的主要原材料包括逆變器和低壓組件，分別佔我們於截至2011年6月30日止年度經調整原材料成本的約37.1%和21.7%，佔我們於截至2012年6月30日止年度經調整原材料成本的約38.3%和30.6%，以及佔我們於截至2012年12月31日止六個月經調整原材料成本的約22.5%和32.6%。其他指備用零部件及工業自動化系統和污泥處理產品的其他生產材料。

低壓組件由截至2011年6月30日止年度的約13,200,000港元大幅增加至截至2012年6月30日止年度的約46,500,000港元。增加乃由於客戶定制的兩個項目使用大量儀器儀表所致，由於低壓組件是生產污泥處理產品所需的原材料之一，因此污泥處理產品的銷量於2012年顯著增加。低壓組件的成本由截至2011年12月31日止六個月的約16,400,000港元增加51.1%至截至2012年12月31日止六個月的約24,800,000港元。增加主要是由於在截至2012年12月31日止六個月完成的一個項目中應用供應商提供的一個綜合系統組件價值4,400,000港元。

財務資料

毛利

下表載列於以往業績記錄期內我們按業務分部劃分的毛利：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
工業自動化系統	22,393,532	77.8	54,844,257	85.2	23,381,594	87.0	20,299,577	58.8
污泥處理產品	594,877	2.1	3,827,940	6.0	1,208,149	4.5	10,890,498	31.6
售後服務	5,772,130	20.1	5,676,606	8.8	2,280,945	8.5	3,323,617	9.6
	<u>28,760,539</u>	<u>100.0</u>	<u>64,348,803</u>	<u>100.0</u>	<u>26,870,688</u>	<u>100.0</u>	<u>34,513,692</u>	<u>100.0</u>

我們的毛利由截至2011年6月30日止年度的約28,800,000港元增加約123.7%至截至2012年6月30日止年度的約64,300,000港元。毛利增加主要是由於我們自銷售工業自動化系統獲得的毛利由截至2011年6月30日止年度的約22,400,000港元增加約144.9%至截至2012年6月30日止年度的約54,800,000港元。

截至2012年12月31日止六個月，毛利由截至2011年12月31日止六個月的約26,900,000港元增加約28.4%至2012年同期的約34,500,000港元。增加主要是由於銷售污泥處理產品產生的毛利增加。

我們的大部份毛利來自以往業績記錄期內銷售工業自動化系統和污泥處理產品。銷售工業自動化系統和污泥處理產品獲得的毛利合共佔截至2011年和2012年6月30日止年度及截至2012年12月31日止六個月總毛利的約79.9%、91.2%和90.4%。

對於我們的工業自動化系統和污泥處理產品，我們不時檢討其定價，主要基於以下因素釐定產品價格：(i)所需原材料數量和成本；(ii)生產成本；(iii)產品質量；及(iv)競爭對手提供的類似產品的價格。為反映銷售產品所在的特定地區的市場環境，我們會對產品的價格作出調整。經考慮上述因素後，我們制定產品定價政策將每份銷售合同的利潤率維持在一定的水平。假如合同價格的利潤率低於預定水平，則在向客戶遞交銷售合同供其考慮前須取得我們管理層的事先批准。於以往業績記錄期，我們按預

財務資料

計成本加預定利潤來釐定工業自動化系統和污泥處理產品的價格。我們各類主要原材料同一規格的零件及／或部件的價格並無出現重大波動，因此我們的估計項目成本與實際採購成本於以往業績記錄期內並無出現重大差異。

我們的售後服務合同涉及：(i)提供工程和維護服務及供應備用零部件（作為售後服務的一部份）；(ii)僅供應備用零部件；及(iii)僅向現有客戶提供工程和維護服務，以於保修服務屆滿後進行維修和更換。如需要運用技術人員的專業知識解決，我們一般就提供售後服務向客戶收取較高的費用。另一方面，對於向客戶供應備用零部件，我們一般收取較低的費用。

分銷成本

分銷成本主要包括員工成本、運輸成本和保修開支。下表載列我們於以往業績記錄期內的分銷成本明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
員工成本	2,425,286	3,767,869	1,488,681	2,461,903
運輸成本	1,157,158	2,415,280	1,386,066	1,413,859
保修開支	1,845,897	4,755,445	2,246,435	2,331,773
差旅開支	705,087	831,335	458,135	405,331
其他	290,980	454,392	326,435	271,426
	<u>6,424,408</u>	<u>12,224,321</u>	<u>5,905,752</u>	<u>6,884,292</u>

員工成本主要指向銷售人員發放的基本薪金、社會福利供款和年終獎。運輸成本主要指就交付產品而向運輸公司支付的運費。保修開支主要指根據過往經驗就產品保修提供維護服務的成本和更換備用零部件的成本。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括員工成本、辦公室開支和專業服務費。下表載列我們於以往業績記錄期內的行政開支明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
員工成本	8,901,869	11,211,480	5,856,983	5,479,406
折舊及攤銷	1,117,694	1,723,226	755,402	1,197,065
運輸	440,396	593,182	334,198	300,497
差旅	1,040,400	1,055,973	631,270	367,503
呆賬撥備／(撥回)	315,487	402,650	(208,230)	(693,390)
稅項開支	391,495	591,535	201,679	143,840
辦公室開支	1,221,792	2,363,178	1,450,035	1,210,571
應酬	1,506,071	1,370,233	713,761	628,121
專業服務費	–	2,193,887	–	4,684,905
其他	1,681,727	618,018	528,102	421,453
	<u>16,616,931</u>	<u>22,123,362</u>	<u>10,263,200</u>	<u>13,739,971</u>

員工成本主要指向後勤人員和管理團隊發放的基本薪金、社會福利供款和年終獎。辦公室開支主要包括物業管理費、管理層會議開支和一般行政開支。專業服務費指就各類專業人士提供的上市建議和服務支付的費用。截至2011年和2012年6月30日止年度及截至2012年12月31日止六個月，我們產生有關上市事宜的專業服務費分別約為零港元、2,200,000港元和4,700,000港元。於2012年12月31日之後的財政期間，我們預計將會進一步產生和支付約7,800,000港元的上市相關費用，並計入行政開支。

研發開支

研發開支主要包括員工成本和產品開發消耗的原材料。本集團的政策規定研發開支不得少於各年度所賺收入的3%。

本集團於以往業績記錄期內進行的研發活動乃旨在獲取新知識以制定、設計、評估及選定全新或經改良的原材料、儀器、產品、工藝或系統的潛在替代品，這均與研發階段有關，因此相關開支於產生時支銷。

財務資料

下表載列我們於以往業績記錄期內的研發開支明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
員工成本	2,599,753	3,888,637	2,678,477	3,474,501
產品開發所消耗的材料	1,928,735	808,173	140,054	1,195,265
折舊	60,630	75,373	30,379	58,267
運輸	265,581	458,131	212,403	126,263
差旅	450,857	748,414	399,883	324,381
辦公室開支	118,955	215,489	129,959	120,114
其他	375,153	1,243,280	1,004,427	482,121
	<u>5,799,664</u>	<u>7,437,497</u>	<u>4,595,582</u>	<u>5,780,912</u>

產品開發所消耗的材料主要包括硬件、零部件，如逆變器、軟啟動器和產品開發模塊。員工成本指我們向產品開發員工發放的基本薪金、社會福利供款以及其他福利開支。其他開支包括專利費和其他一般開支。

其他收入

其他收入主要包括政府補助金和經營租賃收入。下表載列本集團於以往業績記錄期內的其他收入明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
政府補助金	998,579	960,722	768,521	46,000
經營租賃收入	597,221	391,990	307,878	81,177
其他	—	121,444	—	245,992
	<u>1,595,800</u>	<u>1,474,156</u>	<u>1,076,399</u>	<u>373,169</u>

財務資料

政府補助金指桐鄉當地政府就產品開發和創新授予我們的無條件獎勵。桐鄉當地政府會對符合政府補助金的各項獎勵標準（如經濟表現指數、盈利能力和研發成果）的產品進行逐項評估。

經營租賃收入指我們向關連方及獨立第三方出租空置物業賺取的租金收入。

融資成本和收入

融資成本主要包括銀行借貸利息開支和匯兌虧損淨額，而融資收入主要包括銀行存款利息收入和匯兌收益淨額。

下表載列我們於以往業績記錄期內的融資成本和收入明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 <i>(未經審核)</i>	2012年 港元
融資成本				
— 銀行借貸利息開支	959,411	1,716,098	627,566	594,373
— 匯兌虧損淨額	—	50,584	18,924	—
	959,411	1,766,682	646,490	594,373
減：合資格資產的 資本化金額	(183,474)	(186,606)	(163,539)	—
	775,937	1,580,076	482,951	594,373
融資收入				
— 銀行存款利息收入	(203,660)	(414,721)	(223,356)	(94,942)
— 匯兌收益淨額	(14,807)	—	—	(19,615)
	(218,467)	(414,721)	(223,356)	(114,557)
融資成本淨額	<u>557,470</u>	<u>1,165,355</u>	<u>259,595</u>	<u>479,816</u>

財務資料

於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月，我們的融資成本淨額分別為約600,000港元、1,200,000港元和500,000港元，佔我們於相關期間內所賺總收入的約0.6%、0.5%和0.4%。

所得稅

下表載列我們於以往業績記錄期內的所得稅開支明細：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
即期所得稅				
— 企業所得稅	754,550	3,757,802	1,156,937	1,587,901
遞延所得稅	<u>(342,034)</u>	<u>30,646</u>	<u>(11,937)</u>	<u>165,427</u>
所得稅開支	<u>412,516</u>	<u>3,788,448</u>	<u>1,145,000</u>	<u>1,753,328</u>

根據開曼群島和英屬處女群島的規則和規例，本集團毋須在開曼群島和英屬處女群島繳納任何所得稅。

我們在香港註冊的附屬公司華章電氣的法定所得稅率為16.5%。由於我們並無在香港獲得任何應課稅利潤，因此並無計提香港利得稅撥備。

我們根據本集團旗下在中國註冊成立的實體的應課稅收入計提企業所得稅撥備。根據稅法，自2008年1月1日起，各類實體統一按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據稅法的相關規則，指定並獲批成為高新技術企業的實體有權享有15%的優惠企業所得稅率。我們的中國附屬公司華章科技自2008年至2013年獲批並被指定為高新技術企業。於以往業績記錄期內，華章科技的適用所得稅率為15%。

我們亦須繳納中國預扣所得稅。根據稅法，自2008年1月1日起，當中國境外成立的直接控股公司的中國附屬公司就其於2008年1月1日後賺取的利潤宣派股息時，這些直接控股公司須繳納10%的預扣稅。倘若中國與境外直接控股公司所屬司法權區訂有稅收協定安排，則可按5%的較低預扣稅率繳稅。我們並無就中國附屬公司於2012年6月30日之前賺取的未匯出盈利確認任何遞延稅項負債，這是由於我們不打算於可預見的將來將這些未匯出盈利用於宣派任何股息，而是預期在中國作永久再投資。

財務資料

就截至2013年6月30日止年度起的各財政年度而言，本公司擬將純利的25%用於宣派股息，惟須獲董事會和股東批准。純利的餘下75%擬用作在中國進行永久再投資。

我們的經營業績

截至2012年6月30日止財政年度與截至2011年6月30日止財政年度比較以及截至2012年12月31日止六個月與截至2011年12月31日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2011年6月30日止年度的約99,100,000港元增加約131.6%至截至2012年6月30日止年度的約229,500,000港元。增加主要是由於工業自動化系統的收入由截至2011年6月30日止年度的約84,700,000港元大幅增加約137.0%至截至2012年6月30日止年度的約200,800,000港元。

我們的總收入由截至2011年12月31日止六個月的約103,300,000港元增加約15.9%至截至2012年12月31日止六個月的約119,700,000港元。增加主要是由於污泥處理產品業務於截至2012年12月31日止六個月出現顯著增長，增加約36,400,000港元。有關增長被同期工業自動化系統的銷售收入減少約23,000,000港元所部份抵銷。

工業自動化系統的相關銷售收入

下表載列我們銷售不同類型工業自動化系統賺取的收入明細：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
傳動控制系統	56,797,391	67.0	153,445,265	76.5	72,354,567	78.3	45,931,329	66.2
分佈式控制系統	18,356,499	21.7	18,559,243	9.2	13,874,473	15.0	12,015,757	17.3
機器控制系統	3,270,315	3.9	10,886,429	5.4	5,077,246	5.5	-	-
馬達控制中心	3,972,530	4.7	15,424,516	7.7	-	-	11,090,660	16.0
其他(附註)	2,319,530	2.7	2,445,373	1.2	1,061,620	1.2	343,701	0.5
	<u>84,716,265</u>	<u>100.0</u>	<u>200,760,826</u>	<u>100.0</u>	<u>92,367,906</u>	<u>100.0</u>	<u>69,381,447</u>	<u>100.0</u>

附註：「其他」指不使用我們自主開發的軟件，且根據客戶的規格組裝的工業自動化系統。

財務資料

於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月，我們已分別完成合共223、262和126份工業自動化系統合同。下表載列本集團各種主要工業自動化系統於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月已完成的銷售合同數量和平均價值：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)
傳動控制系統	173	328,309	224	685,024	97	745,923	88	521,947
分佈式控制系統	15	1,223,767	12	1,546,604	8	1,734,309	7	1,716,537
機器控制系統	2	1,635,158	5	2,177,286	2	2,538,623	-	-
馬達控制中心	3	1,324,177	3	5,141,505	-	-	4	2,772,655

下列載列本集團各種主要工業自動化系統於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月已完成的銷售合同最低價值和最高價值：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)
傳動控制系統	4,012,656	53,168	12,352,068	83,039	12,386,064	83,268	5,939,547	76,741
分佈式控制系統	3,691,644	120,380	6,300,593	124,559	6,317,933	208,169	4,520,363	346,912
機器控制系統	3,210,124	60,190	4,442,593	620,717	4,454,820	622,426	-	-
馬達控制中心	1,906,012	902,848	14,324,247	207,598	-	-	7,884,355	525,624

銷售合同的合同價值取決於所提供的服務範圍、客戶的規格和要求及項目的複雜程度。

工業自動化系統的銷售收入由截至2011年6月30日止年度的約84,700,000港元增加約137.0%至截至2012年6月30日止年度的約200,800,000港元。增加的主要原因是：
(i)傳動控制系統的銷售營業額由截至2011年6月30日止年度的約56,800,000港元增加約96,600,000港元或約170.2%至截至2012年6月30日止年度的約153,400,000港元，此乃由

於總合同價值約為35,600,000港元的七個工業自動化系統項目的驗收時間因客戶的生產設施建築工程延誤而延遲至截至2012年6月30日止年度所致；(ii)工業自動化系統的銷量增加；及(iii)獲得更大價值的銷售合同。我們售出更多高價值的工業自動化系統，是由於我們加大了銷售力度從現有客戶招攬業務及客戶造紙機的產能增加所致。我們亦採用更誘人的激勵方案，給予銷售人員獎勵（如更豐厚的年終分紅）。我們根據於相關財政年度已達成銷售合同的價值制定激勵方案。於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度各年支付予銷售人員的獎金約為1,300,000港元和1,800,000港元，而獎金增加約40.9%與銷售合同的合同總值由截至2011年6月30日止年度的約201,500,000港元增加約27.0%至截至2012年6月30日止年度的約256,000,000港元增幅一致。

我們的工業自動化系統銷售收入由截至2011年12月31日止六個月的約92,400,000港元減少約24.9%至截至2012年12月31日止六個月的約69,400,000港元。於截至2011年12月31日止六個月錄得的收入較高，主要是由於截至2011年12月31日止六個月總合同價值約為35,600,000港元的七份銷售合同的工業自動化系統驗收時間延遲，原因是客戶生產設施的建築工程延遲。如果未出現延遲，我們於截至2011年12月31日止六個月自工業自動化系統銷售產生的收入將約為56,800,000港元；及於截至2012年12月31日止六個月自工業自動化系統銷售產生的收入約69,400,000港元將較截至2011年12月31日止六個月自工業自動化系統銷售產生的收入增加約22.2%（僅供參考）。

傳動控制系統

傳動控制系統是所有造紙機的核心系統，沒有它造紙機將無法運行，我們的大多數工業自動化系統客戶都需要訂購這類系統。因此，我們於以往業績記錄期內的大部份工業自動化系統銷售均來自銷售傳動控制系統。

我們銷售傳動控制系統獲得的收入由截至2011年6月30日止年度的約56,800,000港元增加約170.2%至截至2012年6月30日止年度的約153,400,000港元。傳動控制系統的銷售收入增加主要是由於已完成銷售合同的數量增多和傳動控制系統的平均合同價格增加所致。傳動控制系統已完成銷售合同的數量由截至2011年6月30日止年度的173份增加約28.3%至截至2012年6月30日止年度的222份。同時，銷售合同的平均價值由截至2011年6月30日止年度的每份合同約330,000港元大幅增加至截至2012年6月30日止年度的每份合同約690,000港元，此乃由於服務範圍及已完成項目複雜程度增加所致。截至2012年6月30日止年度，我們完成六個合同價值超過約5,000,000港元且總合同價值達約59,800,000港元的項目，但於截至2011年6月30日止年度並無完成合同價值超過5,000,000港元的任何項目。

我們銷售傳動控制系統獲得的收入由截至2011年12月31日止六個月的約72,400,000港元減少約36.5%至截至2012年12月31日止六個月的約45,900,000港元。傳動控制系統已完成的銷售合同數量由截至2011年12月31日止六個月的97份減少約9.3%至截至2012年12月31日止六個月的88份。同時，銷售合同的平均價值由截至2011年12月31日止六個月的約750,000港元減少30.0%至截至2012年12月31日止六個月的約520,000港元，主要是由於七份總價值約35,600,000港元的合同項目驗收延遲至同期造成截至2011年12月31日止六個月的平均合同價格較高。

分佈式控制系統

分佈式控制系統是一種選擇性系統，並非所有的造紙機都需要安裝這類系統，而我們所獲得的這類系統的採購訂單通常僅來自使用大型造紙機的客戶。

我們於截至2011年6月30日止年度和截至2012年6月30日止年度銷售分佈式控制系統獲得的收入分別為約18,400,000港元和約18,600,000港元，相對增加約1.1%。增加主要是由於分佈式控制系統的平均合同價值由截至2011年6月30日止年度的約1,200,000港元增加至截至2012年6月30日止年度的約1,500,000港元。分佈式控制系統的平均合同價值增加已部份抵銷已完成相關合同的數量由截至2011年6月30日止年度的15份減少至截至2012年6月30日止年度的12份所產生的影響。

我們銷售分佈式控制系統獲得的收入由截至2011年12月31日止六個月的約13,900,000港元減少約13.4%至截至2012年12月31日止六個月的約12,000,000港元。減少主要是由於我們於截至2011年12月31日止六個月完成一個合同價值約為6,300,000港元的項目，但於截至2012年12月31日止六個月並無完成任何合同價值超過5,000,000港元的項目。

機器控制系統

我們於截至2011年6月30日止年度和截至2012年6月30日止年度銷售機器控制系統獲得的收入分別為約3,300,000港元和約10,900,000港元，相對增加約232.9%。增加主要是由於機器控制系統的平均合同價值由截至2011年6月30日止年度的1,600,000港元增加至截至2012年6月30日止年度的2,200,000港元，原因是完成更多複雜項目。同時，已完成相關合同的數量由截至2011年6月30日止年度的兩份增加至截至2012年6月30日止年度的五份。

財務資料

截至2011年和2012年12月31日止六個月，機器控制系統的銷售收入分別約為5,100,000港元和零港元。於截至2012年12月31日止六個月並無完成任何機器控制系統項目。

馬達控制中心

我們於截至2011年6月30日止年度和截至2012年6月30日止年度銷售馬達控制中心獲得的收入分別為約4,000,000港元和約15,400,000港元，相對增加約288.3%。增加主要是由於為一家年產能達300,000噸的造紙廠完成為數14,300,000港元的馬達控制中心項目，導致馬達控制中心的平均合同價值由截至2011年6月30日止年度的約1,300,000港元增加至截至2012年6月30日止年度的約5,100,000港元。已完成合同的數量於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度仍維持不變。

截至2012年12月31日止六個月，銷售馬達控制中心的收入約為11,100,000港元。我們於截至2011年12月31日止六個月並無完成任何馬達控制中心項目。

根據2011年中國造紙行業年度報告，中國紙張和紙板的總產出自2007年至2011年的複合年增長率約為7.8%。鑑於工業自動化系統的發展與中國造紙業的壯大密切相關，而中國造紙業與中國國內生產總值於過去五年實現同步快速增長，加上我們工業自動化系統的手頭銷售訂單於2012年12月31日的總合同價值約為143,400,000港元，因此董事認為工業自動化系統的過往業績記錄可維持下去。

污泥處理產品的相關銷售收入

下表載列我們污泥處理產品的收入明細（按類型劃分）：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
壓濾機	476,653	20.2	6,576,754	45.5	1,916,345	35.1	18,102,766	43.3
鋼帶式壓濾機	1,885,949	79.8	7,888,716	54.5	3,538,875	64.9	23,737,164	56.7
	<u>2,362,602</u>	<u>100.0</u>	<u>14,465,470</u>	<u>100.0</u>	<u>5,455,220</u>	<u>100.0</u>	<u>41,839,930</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於以往業績記錄期內，我們共完成56份污泥處理合同。下表載列本集團各類污泥處理產品於截至2011年和2012年6月30日止年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月已完成銷售合同數量和已完成銷售合同的平均價值：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)	已完成銷售 合同數量	平均 合同價值 (港元)
壓濾機	4	119,163	17	386,868	7	273,764	28	646,527
鋼帶式壓濾機	1	1,885,949	2	3,944,358	1	3,538,875	4	5,934,291

下列載列本集團各類污泥處理產品於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月已完成的銷售合同最低價值和最高價值：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)	最高價值 (港元)	最低價值 (港元)
壓濾機	207,655	7,629	4,234,994	50,342	1,613,311	50,481	6,622,858	9,829
鋼帶式壓濾機	1,885,949	-	4,359,553	3,529,161	3,538,875	-	10,491,448	2,207,619

銷售合同的合同價值視乎所提供的服務、客戶的規格及要求以及項目複雜程度而定。以往業績記錄期內我們完成的污泥處理產品的銷售合同價值增加，導致同期已完成的銷售合同的平均合同價值提高。

我們的收入由截至2011年6月30日止年度的約2,400,000港元增加逾五倍至截至2012年6月30日止年度的約14,500,000港元。污泥處理產品收入有所增加，主要是由於我們在花費數年開發污泥處理產品後，於2010年3月收到首個污泥處理產品訂單，並於2010年12月開始確認污泥處理產品的銷售收入所致。我們的首個訂單為一種一次性的展示產品，而在銷售時客戶同意毋須進行現場測試和檢測，並於2010年6月交付予客戶進行調試。產品調試完成後，該銷售訂單產生的銷售額在2010年12月確認。除銷售人員進行營銷推廣活動外，通過向潛在客戶展示產品，我們已成功取得若干銷售訂單，之後於截至2012年6月30日止年度將產品交付予客戶。

我們銷售污泥處理產品獲得的收入由截至2011年12月31日止六個月的約5,500,000港元增加逾六倍至截至2012年12月31日止六個月的約41,800,000港元。截至2012年12月31日止六個月，我們的污泥處理業務繼續快速增長，主要是歸因於銷售人員的努力和研發成果，幫助公司獲得更多的銷售合同，以及截至2012年12月31日止六個月完成的大額合同較截至2011年12月31日止六個月多。

提供售後服務的相關收入

提供售後服務的收入由截至2011年6月30日止年度的約12,000,000港元增加約18.8%至截至2012年6月30日止年度的約14,300,000港元。增加主要是由於售後服務需求增加所致，原因是我們之前供應的較多工業自動化系統的保修期於截至2012年6月30日止年度屆滿。截至2011年和2012年6月30日止兩個年度，保修期屆滿的工業自動化合同數目分別為38個和40個。

於以往業績記錄期內，提供售後服務產生的收入僅來自工業自動化系統客戶。提供售後服務產生的收入由截至2011年12月31日止六個月的約5,400,000港元增加約55.2%至2012年同期的約8,400,000港元。增加主要是由於售後服務的需求量增加所致，原因是去年保修期屆滿的已完成合同數目增加。已完成售後服務合同的數量由截至2011年12月31日止六個月的90份增加至截至2012年12月31日止六個月的142份。

銷售成本

銷售成本由截至2011年6月30日止年度的約70,400,000港元增加約134.8%至截至2012年6月30日止年度的約165,200,000港元（主要是由於經調整原材料成本增加），分別佔截至2011年和2012年6月30日止兩個年度總銷售成本的約86.5%和92.1%。經調整原材料成本由截至2011年6月30日止年度的約60,800,000港元增加約150.1%至截至2012年6月30日止年度的約152,200,000港元，主要是由於生產我們的工業自動化系統和污泥處理產品所採購和使用的原材料的消耗量增加，而原材料消耗量又受所獲得銷售訂單的數量及規模增加所推動。

直接勞工成本於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度分別佔銷售成本的約10.8%和5.5%。直接勞工成本由截至2011年6月30日止年度的約7,600,000港元增加約19.9%至截至2012年6月30日止年度的約9,100,000港元。直接勞工成本的增加主要是由於我們於截至2012年6月30日止年度下半年新增污泥處理產品的生產員工以及我們已僱用更多的工程師應付我們收到的訂單增加。平均而言，我們工程師總數由截至2011年6月30日止年度的33人增加至截至2012年6月30日止年度的37人。

生產經常費用於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度分別佔銷售成本的約2.0%和1.4%。生產經常費用由截至2011年6月30日止年度的約1,400,000港元增加約64.4%至截至2012年6月30日止年度的約2,300,000港元。我們的生產經常費用增加主要是由於：(i)生產設施擴張的折舊開支隨著客戶銷售訂單的增加而增加約400,000港元；(ii)公用設施開支增加約200,000港元；及(iii)我們的工程師就生產事宜拜訪客戶而產生的差旅開支增加約200,000港元。

銷售成本由截至2011年12月31日止六個月的約76,400,000港元增加約11.5%至截至2012年12月31日止六個月的約85,100,000港元。增加是由於經調整原材料成本增加所致，有關成本分別佔截至2011年和2012年12月31日止六個月總銷售成本的約89.9%和89.3%。經調整原材料成本由截至2011年12月31日止六個月的約68,700,000港元增加約10.7%至截至2012年12月31日止六個月的約76,000,000港元，主要是由於生產污泥處理產品所採購和使用的原材料的消耗量增加，而原材料消耗量又受所獲得銷售訂單的數量及規模增加所推動。

直接勞工成本佔我們於截至2011年和2012年12月31日止六個月銷售成本的約7.9%和7.2%。截至2011年和2012年12月31日止六個月，直接勞工成本分別穩定維持在約6,000,000港元和6,100,000港元。

生產經常費用佔我們於截至2011年和2012年12月31日止六個月銷售成本的約1.6%和2.7%。生產經常費用由截至2011年12月31日止六個月的約1,200,000港元增加約93.3%至截至2012年12月31日止六個月的約2,300,000港元。我們的生產經常費用增加主要是由於：(i)隨著客戶銷售訂單的增加而添置機器產生的折舊開支增加約200,000港元；(ii)公共設施開支增加約100,000港元；及(iii)我們的工程師就生產事宜拜訪客戶而產生的差旅開支增加約500,000港元。

財務資料

下表載列各業務分部的銷售成本和佔以往業績記錄期內我們總銷售成本的百分比：

	截至6月30日止年度				截至12月31日止六個月			
	2011年		2012年		2011年		2012年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
工業自動化系統	62,322,733	88.6	145,916,569	88.3	68,986,312	90.3	49,081,870	57.7
污泥處理產品	1,767,725	2.5	10,637,530	6.5	4,247,071	5.6	30,949,432	36.3
售後服務	6,264,215	8.9	8,617,327	5.2	3,148,919	4.1	5,105,164	6.0
	<u>70,354,673</u>	<u>100.0</u>	<u>165,171,426</u>	<u>100.0</u>	<u>76,382,302</u>	<u>100.0</u>	<u>85,136,466</u>	<u>100.0</u>

工業自動化系統的銷售成本由截至2011年6月30日止年度約62,300,000港元增加約134.1%至約145,900,000港元。污泥處理產品的銷售成本由截至2011年6月30日止年度的約1,800,000港元增加約501.8%至截至2012年6月30日止年度的約10,600,000港元。售後服務的銷售成本由截至2011年6月30日止年度的約6,300,000港元增加約37.6%至截至2012年6月30日止年度的約8,600,000港元。

工業自動化系統的銷售成本由截至2011年12月31日止六個月的約69,000,000港元減少約28.9%至2012年同期的約49,100,000港元。污泥處理產品的銷售成本由截至2011年12月31日止六個月的約4,200,000港元增加約628.7%至截至2012年12月31日止六個月的約30,900,000港元。售後服務的銷售成本由截至2011年12月31日止六個月的約3,100,000港元增加約62.1%至截至2012年12月31日止六個月的約5,100,000港元。

財務資料

毛利

下表載列我們於以往業績記錄期內按業務分部劃分的毛利率。

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年	2012年	2011年	2012年
工業自動化系統	26.4%	27.3%	25.3%	29.3%
污泥處理產品	25.2%	26.5%	22.1%	26.0%
售後服務	48.0%	39.7%	42.0%	39.4%
整體	29.0%	28.0%	26.0%	28.8%

截至2012年6月30日止年度與截至2011年6月30日止年度的比較

我們的毛利由截至2011年6月30日止年度的約28,800,000港元增加約123.7%至截至2012年6月30日止年度的約64,300,000港元。毛利增加主要是由於我們銷售工業自動化系統獲得的毛利由截至2011年6月30日止年度的約22,400,000港元上升約144.9%至截至2012年6月30日止年度的約54,800,000港元。我們的整體毛利率由截至2011年6月30日止年度的約29.0%輕微下跌至截至2012年6月30日止年度的約28.0%。這主要是由於提供售後服務的毛利率由截至2011年6月30日止年度的約48.0%大幅下降至截至2012年6月30日止年度的約39.7%。

銷售工業自動化系統的毛利率由截至2011年6月30日止年度的約26.4%輕微增至截至2012年6月30日止年度的約27.3%。輕微增加主要是由於截至2012年6月30日止年度向一名中國電力行業客戶供應工業自動化系統產生的銷售比例較截至2011年6月30日止年度下降。對客戶的銷售額佔工業自動化系統總銷售的比例由截至2011年6月30日止年度的約4.7%下降至截至2012年6月30日止年度的約1.2%。該等銷售的毛利率低於對中國造紙業客戶的銷售，因為本集團進入中國電力行業工業自動化系統市場的時間尚短。如果對該名中國電力行業客戶的銷售不計入工業自動化系統的銷售收入總額，工業自動化系統銷售的毛利率將較為穩定，於截至2011年和2012年6月30日止年度分別維持在約27.5%和27.6%。這主要是因為於截至2012年6月30日止兩個年度，我們所採購各類主要原材料相同規格零件及／或部件的價格並無出現重大波動。

銷售污泥處理產品的毛利率由截至2011年6月30日止年度的約25.2%輕微增至截至2012年6月30日止年度的26.5%，因為我們僅於2010年3月收到污泥處理業務的首份訂單時方開展該業務，以及於2010年12月首次確認污泥處理產品銷售收入。為吸引更多的污泥處理產品客戶，我們對該銷售訂單收取較低價格。該銷售訂單的利潤率較低導致截至2011年6月30日止年度污泥處理產品的利潤率低於截至2012年6月30日止年度的利潤率。

提供售後服務的毛利率由截至2011年6月30日止年度的約48.0%下降至截至2012年6月30日止年度的約39.7%。我們的售後服務合同涉及：(i)提供工程和維護服務及供應備用零部件；(ii)僅供應備用零部件；及(iii)僅向現有客戶提供工程和維護服務，以於保修服務屆滿後進行維修和更換。由於需要運用技術人員的專業知識解決，我們一般就提供售後服務向客戶收取較高的費用。另一方面，對於向客戶供應備用零部件，我們一般收取較低的費用。來自(i)提供工程和維護服務以及供應備用零部件；(ii)僅供應備用零部件；及(iii)僅提供工程和維護服務的收入佔截至2011年6月30日止年度提供售後服務總收入的約71.5%、21.9%和6.6%，以及佔截至2012年6月30日止年度提供售後服務總收入的約77.6%、20.6%和1.8%。上述分部分項於截至2011年6月30日止年度的相應毛利率分別約為55.4%、10.9%和89.7%，以及於截至2012年6月30日止年度的相應毛利率分別約為45.4%、13.3%和98.8%。

提供售後服務的毛利率下降主要是由於(i)提供工程和維護服務以及供應備用零部件的毛利率下降，這主要歸因於為維持與現有客戶的長期關係並挽留客戶而調低合同價格，及(ii)提供工程和維護服務產生的收入於截至2012年6月30日止年度提供售後服務的收入中所佔的比例下降。

截至2012年12月31日止六個月與截至2011年12月31日止六個月的比較

截至2012年12月31日止六個月，毛利由截至2011年12月31日止六個月的約26,900,000港元增加約28.4%至2012年同期的約34,500,000港元。增加乃由於銷售污泥處理產品獲得的毛利增加所致。

我們的整體毛利率由截至2011年12月31日止六個月的約26.0%增加至截至2012年12月31日止六個月的約28.8%。增加是由於銷售工業自動化系統和污泥處理產品的毛利

率增加，分別由截至2011年12月31日止六個月的約25.3%和22.1%上升至截至2012年12月31日止六個月的約29.3%和26.0%。

截至2011年12月31日止六個月銷售工業自動化系統的毛利率較低，主要是由於完成三個利潤率較低的工業自動化系統項目，合共約為9,900,000港元，佔該年度銷售工業自動化系統的收入約10.7%。這三個項目的平均利潤率約為10.4%，遠低於正常水平。承接這些項目是為了在電力行業爭奪工業自動化系統市場，同時為客戶提供增值的現場服務。污泥處理產品分部於截至2011年12月31日止六個月的毛利率低於截至2012年12月31日止六個月的毛利率，主要是由於截至2011年12月31日止六個月已完成的主要污泥處理項目（佔同期污泥處理產品銷售額的約94.4%）的毛利率約為22%，相對較低。由於該重大污泥處理項目為本集團獲得的其中一個較新的污泥處理項目，我們的工程師在產品交付後對該項目污泥處理產品的若干零部件進行改善及調整，以提升產品質量，相關改善及調整並未於相關銷售合同列明。因此，本集團產生的銷售成本高於原先預測，導致該項目的毛利降低。

提供售後服務的毛利率由截至2011年12月31日止六個月的約42.0%下降至截至2012年12月31日止六個月的約39.4%。下降是由於供應備用零部件增加，而該服務的毛利率較低。僅供應備用零部件所得收入佔售後服務總收入的比例由截至2011年12月31日止六個月的約16.6%增加至截至2012年12月31日止六個月的約26.4%，該分部分項於截至2011年和2012年12月31日止六個月的毛利率分別維持在約19.5%和18.7%。

分銷成本

我們的分銷成本由截至2011年6月30日止年度的約6,400,000港元增加約90.3%至截至2012年6月30日止年度的約12,200,000港元。分銷成本增加主要是由於(i)推銷污泥處理產品的平均銷售人員由10人增加至15人造成的員工成本增加約1,300,000港元；及(ii)主要因保修期內完成的項目數目增加造成的保修開支增加約3,000,000港元。

我們的分銷成本由截至2011年12月31日止六個月的約5,900,000港元增加約16.6%至截至2012年12月31日止六個月的約6,900,000港元。分銷成本增加主要是由於污泥處理產品的營銷人員增加導致員工成本增加約1,000,000港元。

行政開支

我們的行政開支由截至2011年6月30日止年度的約16,600,000港元增加約33.1%至截至2012年6月30日止年度的約22,100,000港元。行政開支增加主要是由於(i)後勤人員和管理員工的基本薪金平均增加約11%造成的員工成本增加約2,300,000港元；及(ii)就各類專業人士提供的與上市有關的服務支付專業服務費約2,200,000港元。

我們的行政開支由截至2011年12月31日止六個月的約10,300,000港元增加約33.9%至截至2012年12月31日止六個月的約13,700,000港元。增加主要是由於(i)截至2012年12月31日止六個月產生與上市有關的專業服務費約4,700,000港元，而於截至2011年12月31日止六個月並無上述支出。

研發開支

研發開支由截至2011年6月30日止年度的約5,800,000港元增加約28.2%至截至2012年6月30日止年度的約7,400,000港元。研發開支增加主要是由於我們技術人員的平均人數由截至2011年6月30日止年度的24人增加至截至2012年6月30日止年度的32人造成的員工成本增加約1,300,000港元。於截至2011年6月30日止年度產品開發所耗原材料金額約為1,900,000港元，遠高於截至2012年6月30日止年度的約800,000港元。這主要是由於截至2011年6月30日止年度進行一項一次性污泥處理產品開發項目消耗了約700,000港元的原材料，以及由於污泥處理產品日趨成熟令開發及改進該等產品所需消耗的原材料減少。

截至2012年12月31日止六個月，我們的研發開支約為5,800,000港元，較2011年同期增加25.8%。增加主要是由於原材料價格增加及我們分配予截至2012年12月31日止六個月開展的兩個研究項目的技術人員數量增加。我們於截至2011年和2012年12月31日止六個月就零部件開發項目消耗的原材料分別約為100,000港元和1,200,000港元。此外，我們於截至2011年和2012年12月31日止六個月分別產生員工成本約2,700,000港元

和3,500,000港元。這兩個項目涉及開發我們工業自動化產品所用的零部件，以提高效率和節約成本。

其他收入

其他收入由截至2011年6月30日止年度的約1,600,000港元減少約7.6%至截至2012年6月30日止年度的約1,500,000港元。其他收入減少主要是由於經營租賃收入由截至2011年6月30日止年度的約600,000港元減少至截至2012年6月30日止年度的約400,000港元，原因是截至2012年6月30日止年度的租賃協議到期，租戶不再續租。

其他收入由截至2011年12月31日止六個月的約1,100,000港元減少約65.3%至截至2012年12月31日止六個月的約400,000港元。其他收入減少主要是由於政府補貼和經營租賃收入大幅減少所致。

融資成本和收入

截至2011年和2012年6月30日止兩個年度，本集團的融資成本淨額分別約為600,000港元和1,200,000港元。這是由於融資成本由截至2011年6月30日止年度的約800,000港元增加至截至2012年6月30日止年度的約1,600,000港元，主要是由於銀行借貸增加所致。

融資成本淨額由截至2011年12月31日止六個月約300,000港元增加約84.8%至截至2012年12月31日止六個月的約500,000港元。截至2011年12月31日止六個月的融資成本淨額水平較低主要是由於我們生產廠房的建築工程於2012年5月完工導致我們於截至2011年12月31日止六個月產生資本化利息約200,000港元，而於截至2012年12月31日止六個月並無進行資本化。

所得稅開支

截至2012年6月30日止年度，本集團的所得稅開支較截至2011年6月30日止年度的約400,000港元增加818.4%至約3,800,000港元。本集團的所得稅開支增加主要是由於我們於截至2012年6月30日止年度所賺的應課稅利潤增加所致。

截至2012年12月31日止六個月，本集團的所得稅開支較截至2011年12月31日止六個月的約1,100,000港元增加約53.1%至約1,800,000港元，主要是由於我們於截至2012年12月31日止六個月所賺的應課稅利潤增加所致。

財務資料

於以往業績記錄期內的稅項開支可與合併全面收益表所示的除所得稅前利潤對賬如下：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
除所得稅前利潤	957,866	22,871,817	6,922,958	8,001,870
按相關司法權區的適用 利得稅率計算的稅項 稅務影響：				
優惠稅率的影響	(275,011)	(2,525,632)	(763,333)	(1,168,886)
不可扣稅開支	441,700	258,806	174,527	98,657
未確認遞延所得稅資產 的稅項虧損	4,198	222,631	2,024	543,239
稅項開支	<u>412,516</u>	<u>3,788,448</u>	<u>1,145,000</u>	<u>1,753,328</u>
實際稅率	<u>43.1%</u>	<u>16.6%</u>	<u>16.5%</u>	<u>21.9%</u>

截至2011年6月30日止年度，我們的實際稅率為約43.1%，主要是由於不可扣稅開支主要包括我們的中國附屬公司在支出超過稅法所允許上限的情況下產生的不可扣除招待開支。

截至2012年12月31日止六個月，我們的實際稅率為約21.9%，高於本公司主要營運附屬公司華章科技的適用所得稅率15%，這是由於在香港的投資控股公司華章電氣因未確認的遞延所得稅資產產生稅項虧損約3,300,000港元。就該等稅項對賬時的稅項支出為約500,000港元。倘計算實際稅率時不考慮上述稅項虧損，實際稅率將約為15.1%，與華章科技的適用所得稅率15%大致相同。

純利

純利由截至2011年6月30日止年度的約500,000港元增加約3,399.3%至截至2012年6月30日止年度的約19,100,000港元。本集團的純利率由截至2011年6月30日止年度的約0.6%增加至截至2012年6月30日止年度的約8.3%。本集團的純利率增加主要是由於毛利大幅增加約123.7%，而毛利增加的原因是我們的收入增加以及對分銷成本、行政開支及研發費用的控制，這些費用在同一財政年度僅合共增加約44.9%。

純利由截至2011年12月31日止六個月的約5,800,000港元增加約8.1%至截至2012年12月31日止六個月的約6,200,000港元。本集團的純利率由截至2011年12月31日止六個月的約5.6%下降至截至2012年12月31日止六個月的約5.2%。下降主要是由於所得稅開支增加所致，分別佔截至2011年和2012年12月31日止六個月總收入的約1.1%和1.5%。

全面收入總額

截至2012年6月30日止年度，本公司股東應佔全面收入總額較截至2011年6月30日止年度的約3,700,000港元增加約456.2%至約20,400,000港元。本集團的全面收入總額增加主要是由於我們於截至2012年6月30日止年度的純利大幅增加所致。

本公司股東應佔全面收入總額由截至2011年12月31日止六個月的7,300,000港元減少約8.1%至截至2012年12月31日止六個月的6,700,000港元。本集團的全面收入總額減少主要是由於匯兌差額大幅減少約1,000,000港元與本公司股東應佔純利增加約500,000港元相抵銷。

分部業績

我們的分部業績由截至2011年6月30日止年度的約11,700,000港元增加約221.0%至截至2012年6月30日止年度的約37,700,000港元。增加主要是由於同期工業自動化系統分部的業績大幅增長所致。

工業自動化系統分部業績由截至2011年6月30日止年度的約13,600,000港元大幅增加約190.7%至截至2012年6月30日止年度的約39,600,000港元，主要是由於同期工業自動化系統銷售毛利增加所致。

污泥處理產品分部業績由截至2011年6月30日止年度的虧損約7,300,000港元減少至截至2012年6月30日止年度的約7,200,000港元。截至2011年和2012年6月30日止兩個年度，銷售污泥處理產品產生的毛利分別約為600,000港元和3,800,000港元。然而，污泥處理產品於2010年年中投產。我們在污泥處理產品的研究方面不斷投入大量資源用來開發新型產品，截至2011年和2012年6月30日止兩個年度產生的相關開支分別約為5,800,000港元和7,400,000港元，不適宜進行資本化。因此，我們於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度銷售污泥處理產品獲得的毛利不足以抵銷研發成本，導致該業務分部錄得虧損。董事認為，根據Euromonitor的研究報告，鑑於中國造紙業污泥處理產品市場在2016年之前會持續增長，污泥處理產品的銷售將逐步增長，污泥處理產品分部將會帶來利潤並產生正現金流，而當污泥處理產品更為成熟時，研發開支佔污泥處理產品銷售收入的比例將會下降。此外，污泥處理產品分部於截至2012年12月31日止六個月錄得良好業績。綜上所述，董事認為無需就於2012年6月30日銷售污泥處理產品分部資產計提減值撥備。

售後服務分部業績由截至2011年6月30日止年度的約5,500,000港元略微減少至截至2012年6月30日止年度的約5,300,000港元，主要是由於同期毛利率下降所致。

我們的分部業績由截至2011年12月31日止六個月的約12,700,000港元增加約48.4%至截至2012年12月31日止六個月的約18,900,000港元。增加主要是由於銷售工業自動化系統和污泥處理產品的毛利率上升所致。

工業自動化系統分部業績由截至2011年12月31日止六個月的約16,200,000港元大幅減少約31.6%至截至2012年12月31日止六個月的約11,100,000港元，主要是由於工業自動化系統的銷售額減少及工業自動化系統分部的研發成本由截至2011年12月31日止六個月的零港元增加至截至2012年12月31日止六個月的3,200,000港元，部份被同期銷售工業自動化系統的毛利率增加所抵銷。

污泥處理產品分部業績由截至2011年12月31日止六個月的虧損約5,700,000港元轉為截至2012年12月31日止六個月的盈利約4,600,000港元。出現上述變動是由於污泥處理產品的銷售額增加約36,400,000港元所致。

售後服務分部業績由截至2011年12月31日止六個月的約2,200,000港元增加至截至2012年12月31日止六個月的約3,300,000港元，主要是由於同期提供的售後服務收入增加。

上市開支對我們財務業績的影響

董事預計將會進一步產生上市費用約7,800,000港元，該筆費用將於截至2013年6月30日止年度的合併全面收益表內扣除。

流動資金和資金來源

我們以往會優先使用經營產生的現金及銀行借貸（如需要）來滿足營運資金和其他流動資金需要。展望未來，我們相信，依靠經營活動產生的現金、我們可獲得的銀行融資及配售所得款項淨額，將會滿足我們的營運資金和其他流動資金需要。我們會將部份配售所得款項用於支付未來擴張所需的資本。

於2012年12月31日，我們擁有銀行融資61,700,000港元，其中約14,800,000港元已被動用。銀行融資乃由我們的若干土地使用權及生產設施作抵押，且無任何限制契約。根據本集團的業務及財務表現，董事認為我們未來獲取外部融資的能力不會受到近期全球金融市場波動的影響。

我們在償還我們的到期債務方面並無遇到任何困難。然而，我們滿足營運資金需求的能力、債務償還能力或為我們的融資活動提供資金的能力在很大程度上取決於我們日後的經營表現和現金流量。我們日後的經營表現和現金流量可能受未來經濟狀況和客戶的擴大能力等多個因素所影響。

我們預計透過以下資金來源滿足本招股章程日期後12個月期間的營運資金需求：

- 於2012年12月31日的手頭現金及現金等價物約23,000,000港元。根據本集團的未經審核管理賬目，我們於2013年3月31日的現金及現金等價物約為10,400,000港元；
- 本集團從配售獲得的估計所得款項淨額59,500,000港元；及
- 於最後實際可行日期的未動用銀行融資52,100,000港元。

財務資料

營運資金

董事認為，經考慮我們目前可動用的財務資源（包括可動用的銀行融資和內部產生的資金）及配售的估計所得款項淨額，我們擁有充裕的營運資金，可滿足自本招股章程日期起未來至少12個月的資金需求。

流動（負債）／資產淨值

下表載列本集團於所示相關期間末的流動負債和資產：

	於6月30日		於 2012年 12月31日	於 2013年 3月31日
	2011年 港元	2012年 港元	港元	港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	104,687,797	111,170,507	115,128,642	113,190,262
應收賬款及其他應收款項	46,015,031	33,262,407	38,223,824	42,310,324
預付款項	9,892,881	9,834,523	6,503,333	11,413,219
受限制現金	551,946	1,527,484	1,535,716	3,504,274
現金及現金等價物	20,047,039	43,817,397	22,956,857	10,363,891
	<u>181,194,694</u>	<u>199,612,318</u>	<u>184,348,372</u>	<u>180,781,970</u>
流動負債				
應付賬款及其他應付款項	167,863,089	147,170,666	137,290,303	139,963,473
借貸	18,037,084	24,619,121	6,166,369	-
	<u>185,900,173</u>	<u>171,789,787</u>	<u>143,456,672</u>	<u>139,963,473</u>
流動（負債）／資產淨值	<u>(4,705,479)</u>	<u>27,822,531</u>	<u>40,891,700</u>	<u>40,818,497</u>

我們於2011年6月30日的流動負債淨值約為4,700,000港元，於2012年6月30日和2012年12月31日的流動資產淨值分別約為27,800,000港元和40,900,000港元。於2011年6月30日錄得流動負債淨值主要是由於就投資於華章科技的註冊資本以為擴大其生產設施進行融資而從Huazhang Overseas獲得貸款。於2011年6月30日的流動負債淨值狀況轉變為2012年6月30日以後的流動資產淨值狀況，主要是由於從Huazhang Overseas借入的約35,200,000港元貸款於2012年6月30日資本化及經營改善。

財務資料

現金流量

下表載列我們截至2011年和2012年6月30日止兩個年度以及截至2011年和2012年12月31日止六個月的合併現金流量表概要：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 (未經審核)	2012年 港元
經營活動所得／(所用) 現金淨額	10,414,623	27,393,054	(44,439)	(7,198,842)
投資活動所得／(所用) 現金淨額	10,849,552	(127,763)	(2,240,023)	(345,826)
融資活動所用現金淨額	(6,367,078)	(3,444,349)	(12,713,596)	(13,335,487)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	14,897,097	23,820,942	(14,998,058)	(20,880,155)
匯率變動的影響	14,807	(50,584)	(18,924)	19,615
年初／期初的現金及現金等價物	5,135,135	20,047,039	20,047,039	43,817,397
年終／期終的現金及現金等價物	20,047,039	43,817,397	5,030,057	22,956,857

有關本集團現金流量的其他資料，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告。

經營活動產生的現金流量

截至2011年6月30日止年度，經營活動產生的現金約為12,500,000港元，主要是受惠於營運資金變動前經營現金約5,200,000港元（經受限制現金減少約800,000港元和應付賬款及其他應付款項增加約73,200,000港元調整），這主要是因：(i) 客戶預付款增加約56,500,000港元；(ii) 應付賬款增加約15,700,000港元，原因是我們於截至2012年6月30日止年度年底賒賬採購更多材料；及(iii) 應計工資和其他應付稅項等其他應付款項增加約1,000,000港元，其影響部份被存貨增加約65,500,000港元及應收賬款及其他應收款項以及預付款項增加約1,300,000港元所抵銷。存貨增加主要是由於本集團於截至2011年6月30日止年度獲得的銷售合同總值增加。本集團所獲得銷售合同的總值由截至2010年6月30日止年度的約人民幣131,000,000元增加約53.4%至截至2011年6月30日止年度的約人民幣201,000,000元。

財務資料

我們於截至2011年6月30日止年度的經營活動產生的現金流入淨額約為10,400,000港元，主要來自經營活動產生的現金流量約12,500,000港元，並就支付利息開支約1,000,000港元和所得稅開支約1,100,000港元作出調整。

截至2012年6月30日止年度，經營活動產生的現金約為32,900,000港元，主要是受惠於營運資金變動前經營現金約27,200,000港元，此乃經以下各項調整：(i)應收賬款及其他應收款項以及預付款項減少約3,500,000港元，及(ii)主要因應對銷售量增加而增加原材料採購量造成的應付賬款及其他應付款項增加約9,900,000港元，其影響部份被：(i)主要因用於應對截至2012年6月30日止年度後的生產所需原材料增加造成的存貨增加約6,700,000港元；及(ii)受限制現金增加約1,000,000港元所抵銷。

我們於截至2012年6月30日止年度的經營活動產生的現金流入淨額約為27,400,000港元，主要來自經營活動產生的現金流量約32,900,000港元，並就支付利息開支約1,700,000港元和所得稅開支約3,800,000港元作出調整。

截至2011年12月31日止六個月，經營活動產生的現金約為800,000港元，主要是受惠於營運資金變動前經營現金約7,200,000港元，此乃經以下各項調整：(i)工業自動化系統和污泥處理產品的銷量增加導致應收賬款及其他應收款項以及預付款項增加約12,200,000港元；(ii)存貨增加約8,500,000港元以應對日後生產需要；及(iii)結算應付供應商和其他債權人的款項導致應付賬款及其他應付款項減少約10,100,000港元。

截至2011年12月31日止六個月，經營活動產生的現金流出淨額為44,439港元，主要是由於經營活動產生的現金流量約800,000港元經支付利息開支約600,000港元和所得稅開支約200,000港元作出調整。

截至2012年12月31日止六個月，經營活動產生的現金約為4,300,000港元，主要是受惠於營運資金變動前經營現金約8,800,000港元，此乃經以下各項調整：(i)存貨增加約3,200,000港元，主要是由於交付予客戶以待進行現場測試和檢測的產品數量增加；及(ii)結算應付供應商和其他債權人的款項導致應付賬款及其他應付款項減少約10,300,000港元。

截至2012年12月31日止六個月，經營活動產生的現金流出淨額約為7,200,000港元，主要是由於經營活動所用現金流量約4,300,000港元及支付利息開支約600,000港元和所得稅開支約2,300,000港元。截至2012年12月31日止六個月的經營活動所得現金流量淨額為負數，主要是由於(i)向多名專業人士支付與上市有關的開支合共約5,800,000港元；及(ii)應付賬款及其他應付款項減少約10,300,000港元，該筆款項已根據供應商授出的信貸條款結清。

經營活動產生的現金流淨額由截至2012年6月30日止年度的淨現金流入約27,400,000港元變為截至2012年12月31日止六個月的淨現金流出約7,200,000港元。相關變動主要是由於截至2012年6月30日止年度營運資金增加約5,700,000港元，而截至2012年6月30日止年度的營運資金則減少約13,100,000港元。截至2012年6月30日止年度營運資金增加主要是由於應付賬款及其他應付款項增加約9,900,000港元，而截至2012年12月31日止六個月的營運資金減少主要是由於結清應付予供應商及其他債權人的款項令應付賬款及其他應付款項減少約10,300,000港元。

投資活動產生的現金流量

截至2011年6月30日止年度，本集團投資活動產生的現金流入淨額約為10,800,000港元，主要是由於：(i)收取利息款項約200,000港元；(ii)來自第三方償還的墊款約17,600,000港元；及(iii)來自關連方償還的墊款約41,500,000港元，部份被(i)收購物業、廠房及設備約3,900,000港元；及(ii)給予多名關連方的貸款約44,600,000港元所抵銷。

截至2012年6月30日止年度，本集團投資活動產生的現金流出淨額約為100,000港元，主要是由於：(i)收購物業、廠房及設備約10,400,000港元及(ii)給予關連方的貸款約45,400,000港元；部份被(i)利息收入約400,000港元；及(ii)來自關連方的還款約55,200,000港元所抵銷。

截至2011年12月31日止六個月，本集團投資活動產生的現金流出淨額約為2,200,000港元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備耗資約7,800,000港元及(ii)給予關連方的貸款約32,000,000港元；部份被(i)獲得利息收入約200,000港元及(ii)來自關連方的還款約37,300,000港元所抵銷。

財務資料

截至2012年12月31日止六個月，本集團投資活動產生的現金流出淨額約為300,000港元，主要是由於購買物業、廠房及設備耗資約400,000港元。

融資活動產生的現金流量

截至2011年6月30日止年度，本集團融資活動產生的現金流出淨額約為6,400,000港元，主要是由於籌得的銀行借貸約17,600,000港元所得款項部份抵銷了(i)償還銀行借貸約23,500,000港元；及(ii)償還關連方款項約500,000港元。

截至2012年6月30日止年度，本集團融資活動的現金流出淨額約為3,400,000港元，主要是由於(i)償還銀行借貸約38,900,000港元；及(ii)向Huazhang Overseas支付股息約12,700,000港元；及(iii)償還關連方款項約2,500,000港元；部份被(i)銀行借貸籌集款額約45,000,000港元；及(ii)一名關連方借貸約5,600,000港元（指Huazhang Overseas的墊款）所抵銷。

截至2011年12月31日止六個月，本集團融資活動產生的現金流出淨額約為12,700,000港元，主要是由於(i)償還銀行借貸約26,800,000港元及(ii)向Huazhang Overseas支付股息約12,700,000港元，部份被銀行借貸籌集款額約26,800,000港元所抵銷。

截至2012年12月31日止六個月，本集團融資活動產生的現金流出淨額約為13,300,000港元，主要是由於償還銀行借貸約24,700,000港元，部份被銀行借貸籌集款額約6,100,000港元及Huangzhang Overseas的借貸約5,200,000港元所抵銷。

財務資料

合併資產負債表概要

下表載列本集團於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日的合併資產負債表，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務資料，並應與該等財務資料一併閱讀。

合併資產負債表

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
資產			
非流動資產			
土地使用權	9,138,536	9,077,521	9,003,355
物業、廠房及設備	28,621,127	39,702,425	38,990,421
遞延所得稅資產	1,095,635	1,086,721	1,141,954
應收賬款及其他應收款項	30,873	294,122	–
預付款項 – 非即期部份	1,245,190	352,450	408,137
	<u>40,131,361</u>	<u>50,513,239</u>	<u>49,543,867</u>
流動資產			
存貨	104,687,797	111,170,507	115,128,642
應收賬款及其他應收款項	46,015,031	33,262,407	38,223,824
預付款項	9,892,881	9,834,523	6,503,333
受限制現金	551,946	1,527,484	1,535,716
現金及現金等價物	20,047,039	43,817,397	22,956,857
	<u>181,194,694</u>	<u>199,612,318</u>	<u>184,348,372</u>
總資產	<u><u>221,326,055</u></u>	<u><u>250,125,557</u></u>	<u><u>233,892,239</u></u>
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
儲備	13,903,664	51,468,818	59,550,042
保留盈利	21,522,218	26,866,952	30,670,277
	<u>35,425,882</u>	<u>78,335,770</u>	<u>90,220,319</u>
權益總額	<u><u>35,425,882</u></u>	<u><u>78,335,770</u></u>	<u><u>90,220,319</u></u>

財務資料

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	—	—	215,248
	—	—	215,248
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	167,863,089	147,170,666	137,290,303
借貸	18,037,084	24,619,121	6,166,369
	185,900,173	171,789,787	143,456,672
負債總額	185,900,173	171,789,787	143,671,920
權益及負債總額	221,326,055	250,125,557	233,892,239

主要財務比率

下表載列本集團於以往業績記錄期內的主要財務比率：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日止 六個月
盈利比率			
資產收益率 ⁽¹⁾ (%)	0.2	7.6	5.3
股本收益率 ⁽²⁾ (%)	1.5	24.4	13.9
流動資金比率			
流動比率 ⁽³⁾	1.0	1.2	1.3
速動比率 ⁽⁴⁾	0.4	0.5	0.5
資本充足比率			
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	33.7	23.9	6.4
利息保障比率 ⁽⁶⁾	2.2	15.5	14.5

附註：

1. 資產收益率乃根據本公司股東應佔本年度純利除以相關年度末的總資產再乘以100%計算。截至2012年12月31日止六個月，資產收益率乃根據期內年化本公司股東應佔純利乘以2除以相關期間末的總資產再乘以100%計算。
2. 股本收益率乃根據本公司股東應佔本年度純利除以相關年度末本公司股東應佔股本總額再乘以100%計算。截至2012年12月31日止六個月，股本收益率乃根據本公司股東應佔期內年化純利乘以2除以相關期間末的本公司股東應佔股本總額再乘以100%計算。
3. 流動比率乃根據年終／期終流動資產總值除以相關年度／期間末的流動負債總額計算。
4. 速動比率乃根據年終／期終流動資產總值(剔除存貨)除以相關年度／期間末的流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃根據年終／期終債務總額除以相關年度／期間末的債務總額加權益總額再乘以100%計算。債務總額指銀行借貸。
6. 利息保障比率乃根據本年度／期間息稅前純利除以相關年度／期間的利息開支計算。

資產收益率

截至2011年和2012年6月30日止兩個年度的資產收益率分別約為0.2%和7.6%。截至2012年6月30日止年度，資產收益率較截至2011年6月30日止年度有所提高，乃由於純利增速超過總資產增速所致。截至2012年6月30日止年度，我們的純利和總資產較截至2011年6月30日止年度分別增長約3,399.3%和13.0%。純利增加主要是由於收入增加令毛利增長123.7%，同時分銷成本、行政開支和研發開支的整體增幅在我們的控制下於同一財政年度僅增加約44.9%。

截至2012年12月31日止六個月的資產收益率下降約5.3%，主要是由於如果將截至2012年12月31日止六個月的純利年化，純利將由截至2012年6月30日止年度的約19,100,000港元下降約34.5%至截至2012年12月31日止六個月的約12,500,000港元，高於2012年12月31日總資產較2012年6月30日的總資產下降約6.5%的降幅。

股本收益率

股本收益率於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度分別約為1.5%和24.4%。股本收益率大幅增加主要是由於上述純利大幅增加。

財務資料

截至2012年12月31日止六個月的股本收益率下降約13.9%，主要是由於如果將截至2012年12月31日止六個月的純利年化，純利將由截至2012年6月30日止年度的約19,100,000港元下降約34.5%至截至2012年12月31日止六個月的約12,500,000港元，以及將Huazhang Overseas提供的貸款資本化進一步令2012年12月31日本公司股東應佔權益總額增加約5,200,000港元。因此，本公司股東應佔權益總額由2012年6月30日的約78,300,000港元增至2012年12月31日的約90,200,000港元。

流動比率

於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，我們的流動比率分別約為1.0、1.2和1.3。於2012年6月30日和2012年12月31日的流動比率增加主要是由於Huazhang Overseas借入的約35,200,000港元和5,200,000港元貸款分別於2012年6月30日和2012年12月31日資本化。

速動比率

於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，我們的速動比率分別約為0.4、0.5和0.5。於2012年6月30日速動比率增加，其主要原因與上述流動比率的變動相同。我們的速動比率於2012年12月31日保持穩定。

資產負債比率

我們於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日的資產負債比率分別約為33.7%、23.9%和6.4%。由於將從Huazhang Overseas借入的約35,200,000港元貸款資本化和於截至2012年6月30日止年度產生純利，於2012年6月30日的資產負債比率有所下降。於2012年12月31日的資產負債比率進一步下降，主要是由於銀行借貸由2012年6月30日的24,600,000港元大幅減少至2012年12月31日的6,200,000港元所致。下降的主要原因是本集團償還截至2012年12月31日止六個月的一些銀行貸款，因為本集團於截至2012年6月30日止年度完成重大建設工程及採購機器提升生產流程。

利息保障比率

本集團於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度的利息保障比率分別約為2.2和15.5。利息保障比率增加主要是由於經營利潤由截至2011年6月30日止年度的約1,500,000港元大幅增加約1,486.3%至截至2012年6月30日止年度的約24,000,000港元，原因是同期收入大幅增長131.6%。

本集團的利息保障比率保持相對穩定，於截至2011年和2012年12月31日止六個月分別約為15.3和14.5。

財務資料

合併資產負債表所選項目分析

存貨

存貨包括原材料、在製品和製成品。下表載列我們於所示結算日的存貨狀況：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
原材料	19,591,924	30,231,314	29,217,716
在製品	46,329,086	47,006,534	36,992,854
製成品	38,766,787	33,932,659	48,918,072
	<u>104,687,797</u>	<u>111,170,507</u>	<u>115,128,642</u>

原材料主要包括組裝和生產我們的產品所用的零部件（如逆變器、低壓組件、模塊和機殼）以及用作售後服務所需的替換零件或為滿足現有客戶的急切需求而備用的備用零部件。在製品指在我們的桐鄉生產廠房組裝的半成品。製成品指已交付予客戶但尚未在客戶的場地通過最終測試和檢測的工業自動化系統和污泥處理產品。於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，存貨價值分別佔流動資產總值的約57.8%、55.7%和62.5%。存貨結餘數額巨大主要是由於生產、現場安裝和測試週期相對較長，這是因為已交付有待進行現場安裝和測試的所有產品若尚未在客戶的場地通過最終測試和檢測，則會在我們的存貨中列作製成品。由於我們的大部份系統和產品需根據客戶的要求定制，我們無法提前生產可滿足未來需求的系統和產品。我們的所有在製品和製成品均根據與客戶訂立的銷售合同及客戶認可的設計方案生產。

存貨結餘由2011年6月30日的約104,700,000港元輕微增加約6,500,000港元至2012年6月30日的約111,200,000港元。較上個財政年度末有所增加主要是由於原材料增加約10,600,000港元部份被製成品減少約4,800,000港元所抵銷。製成品減少主要是由於我們在截至2012年6月30日止年度完成現場測試和最終檢測的項目數量增加。儘管我們於截至2012年6月30日止年度的收入大幅增加，我們於2012年6月30日的存貨結餘與上

財務資料

個財政年度末相比仍保持相對穩定，主要是由於我們的業務須基於項目展開及我們的存貨結餘在很大程度上與我們的手頭銷售訂單直接相關。於2011年和2012年6月30日，我們手頭擁有的銷售訂單分別約為199,000,000港元和232,000,000港元，相對增加約16.6%。

存貨結餘由2012年6月30日的約111,200,000港元輕微增加約3.6%至2012年12月31日的約115,100,000港元。增加主要是由於製成品增加約15,000,000港元。於2012年12月31日，製成品大幅增加約44.2%至約48,900,000港元，主要是由於本集團在年底進行現場測試及檢測流程的速度放緩，因為造紙業客戶一般在春節臨近時會選擇將該流程推遲。

下表載列我們於所示結算日的原材料詳情：

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
項目所用原材料	9,525,561	19,852,907	18,721,471
備件	10,066,363	10,378,407	10,496,245
	<u>19,591,924</u>	<u>30,231,314</u>	<u>29,217,716</u>

為作說明，我們已將原材料劃分為兩類以供分析：(i)為根據銷售合同組裝和生產工業自動化系統和污泥處理產品而採購的零部件（「項目所用原材料」）；及(ii)用作售後服務所需的替換零件或與客戶的項目有關的或為滿足現有客戶對工業自動化系統和污泥處理產品的急切需求而備用的備用零部件（「備件」）。

項目所用原材料由2011年6月30日的9,500,000港元增加約108.4%至2012年6月30日的19,900,000港元。增加主要是由於我們在截至2012年6月30日止年度簽訂的工業自動化系統和污泥處理產品的銷售合同數量增加且大部份合同已於2012年6月30日之後交付所致。於2012年12月31日，項目所用原材料仍穩定維持在約18,700,000港元，與同日的手頭銷售訂單數量相符。

造紙涉及的生產過程通常因實際和經濟原因需要連續性操作，停止或啟動造紙機可能會造成操作時間浪費和產品質量不過關，進而可能導致需要再加工或產品作廢。因此，確保造紙機持續運轉不被中斷和及時利用備件快速修復系統故障或失靈情

況對造紙公司而言至關重要。根據客戶的持續生產需要，我們的存貨政策規定須維持我們認為足夠的備件，以滿足售後服務對替換零件的潛在需求及現有客戶對維修保養服務的急切需求。如果我們能協助客戶及時將破損零件用我們的備件替換，我們能幫助客戶將因機器停機產生的潛在損失降至最低。我們備件的存貨水平保持相對穩定，於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日分別約為10,100,000港元、10,400,000港元和10,500,000港元。

存貨撇減撥備

我們已制定政策評估存貨撇減所需的撥備金額。我們將會檢查和審閱存貨的賬齡和狀況。倘我們認為存貨已報廢或損壞，我們將就該等項目計提撥備，以便在我們的賬簿和記錄中反映該等項目的可變現淨值。

管理層將(i)庫存一年以上的原材料及(ii)於年度／期間末並無任何動用計劃的原材料視為報廢。於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，一批成本分別約為8,500,000港元、3,300,000港元和2,000,000港元的原材料已視為報廢。

我們分別於截至2011年和2012年6月30日止年度計提存貨撇減撥備約1,800,000港元和100,000港元，並於截至2012年12月31日止六個月作出存貨撇減撥回約700,000港元。相關金額已分別計入我們於截至2011年和2012年6月30日止年度及截至2012年12月31日止六個月銷售成本的一部份。截至2012年6月30日止年度，我們將已計提約1,600,000港元撥備的部份相關貨品售予獨立第三方，並撇銷同等金額的存貨撥備。於2011年和2012年6月30日及2012年12月31日，我們分別就報廢原材料計提存貨撇減撥備約3,800,000港元、2,400,000港元和1,600,000港元。我們尚未就在製品和製成品計提存貨撇減撥備，因為這些存貨受我們與客戶簽訂的銷售合同所保障，我們於以往業績記錄期內並無遭遇客戶取消訂單的情況。董事認為我們於以往業績記錄期內計提的存貨撇減撥備相當充足。

財務資料

我們的存貨撇減撥備變動如下：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日止
	港元	港元	六個月
			港元
於年初／期初	1,836,671	3,761,082	2,369,463
存貨撇減撥備／(撥回)	1,790,480	113,570	(744,492)
存貨撇減撥備撇銷	–	(1,566,239)	–
匯兌差額	133,931	61,050	10,764
	<u>3,761,082</u>	<u>2,369,463</u>	<u>1,635,735</u>
於年終／期終	<u>3,761,082</u>	<u>2,369,463</u>	<u>1,635,735</u>

存貨周轉率

下表載列我們於所示年度／期間的平均存貨周轉率概要：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日止
			六個月
平均原材料周轉天數 <small>(附註1)</small>	107	62	68
平均在製品周轉天數 <small>(附註2)</small>	169	103	90
平均製成品周轉天數 <small>(附註3)</small>	117	80	89
平均存貨周轉天數 <small>(附註4)</small>	<u>393</u>	<u>245</u>	<u>247</u>

附註：

1. 平均原材料周轉天數等於撥備前平均原材料(年初／期初撥備前原材料加年末／期末撥備前原材料除以2)除以年內／期內的銷售成本再乘以365(截至2011年和2012年6月30日止年度)或182.5(截至2012年12月31日止六個月)。
2. 平均在製品周轉天數等於平均在製品(年初／期初在製品加年末／期末在製品除以2)除以年內／期內的銷售成本再乘以365(截至2011年和2012年6月30日止年度)或182.5(截至2012年12月31日止六個月)。

財務資料

3. 平均製成品周轉天數等於平均製成品（年初製成品加年末／期末製成品除以2）除以年內／期內的銷售成本再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）。
4. 平均存貨周轉天數等於撥備前平均存貨（年初／期初撥備前存貨加年末／期末撥備前存貨除以2）除以年內／期內的銷售成本再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）。

平均原材料周轉天數由截至2011年6月30日止年度的107天減少至截至2012年6月30日止年度的62天，隨後輕微增加至截至2012年12月31日止六個月的68天。截至2012年6月30日止年度的平均原材料周轉天數有所減少主要是由於我們於同年獲得的銷售訂單數量增加導致生產規模擴大。截至2012年12月31日止六個月的平均原材料周轉天數有所增加主要是由於我們將年結日的原材料維持在相對較高的水平，以滿足生產進度安排。

平均在製品周轉天數由截至2011年6月30日止年度的169天減少至截至2012年6月30日止年度的103天，隨後進一步減少至截至2012年12月31日止六個月的90天。系統或產品的生產週期可能會因項目的規模和複雜程度而有所不同，主要取決於系統或產品的類型及客戶的要求。截至2012年6月30日止年度的平均在製品周轉天數有所減少主要是由於我們須於同年交付的銷售訂單數量增加所致。截至2012年12月31日止六個月的平均在製品周轉天數出現進一步減少，主要是由於我們利用於過往年度累積的經驗提高污泥處理產品的生產效率所致。

平均製成品周轉天數由截至2011年6月30日止年度的117天減少至截至2012年6月30日止年度的80天，隨後增加至截至2012年12月31日止六個月的89天。系統或產品的接收時間可能會因項目的規模和複雜程度及項目其他零件供應方的工作進度（因為我們的系統或產品在現場測試前需與該等零件進行組裝）而有所不同。截至2012年6月30日止年度的平均製成品周轉天數有所減少主要是由於我們在2012年6月30日前完成現場測試和最終檢測的項目增多。截至2012年12月31日止六個月的平均製成品周轉天數有所增加主要是由於我們於2012年12月31日的製成品結餘大幅增加所致。增加的主要原因是本集團在年底進行現場測試及檢測流程的速度放緩，因為造紙業客戶一般在春節臨近時會選擇將該流程推遲。

截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月的平均存貨周轉天數分別為393天、245天和247天。我們的平均存貨周轉天數相對較長主要是由於我們的會計政策規定須將成功完成現場測試和最終檢測前的產品列作製成品，而

財務資料

我們的平均製成品周轉天數較長則主要是由於自產品交付至成功完成產品的現場測試和最終檢測所消耗的時間較長。根據本集團的過往經驗，就我們的主要工業自動化系統和污泥處理產品而言，上述過程分別平均耗時133天和285天。

於2013年3月31日，我們於2012年12月31日原材料、在製品和製成品的35.9%、51.9%和28.1%其後已經被動用或結付。

應收賬款

於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日的應收賬款主要指我們應收客戶的欠款減任何應收賬款減值撥備。

下表載列對我們於所示結算日的應收賬款的分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
應收賬款－應收第三方	23,220,935	24,671,572	40,271,306
應收賬款－應收關連方	1,990,911	3,526,507	57,278
	25,211,846	28,198,079	40,328,584
減：應收賬款減值撥備	(3,026,175)	(3,493,754)	(2,817,324)
應收賬款－淨額	<u>22,185,671</u>	<u>24,704,325</u>	<u>37,511,260</u>

客戶一般須根據我們工業自動化系統和污泥處理產品的銷售合同按以下方式支付：(i)總合同價值約10%至30%的頭期款將於相關合同簽訂當日或自合同日期起計30日內支付；(ii)合同價值的最多約90%至95%將於產品交付後支付；及(iii)剩餘合同價值的約5%至10%將於保修期（一般為交付日期起計18個月或成功完成現場測試後的12個月期間（以較早者為準））屆滿後支付。

售後服務的款項通常於提供服務前或提供服務後七天內結算。

財務資料

應收賬款總額包括保證金（佔我們於保修期屆滿後向客戶所收合同金額的5%至10%）和其他應收賬款（指我們就已完成項目（即產品已經交付及現場測試和檢測已經完成且客戶已同意接收產品）或售後服務向客戶收取的未結清款項（不包括保證金））。下表載列保證金（根據保修期的開始日期呈列）及其他應收賬款（根據各報告期相關結算日合同支付條款呈列）的賬齡分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
保證金			
不超過三個月	2,032,890	6,668,215	7,063,399
三個月至六個月	2,043,680	1,652,124	929,990
六個月至一年	1,687,308	2,725,965	7,039,550
一年至兩年	3,291,517	3,470,137	4,047,472
兩年以上	5,501,906	1,922,515	1,885,181
	<u>14,557,301</u>	<u>16,438,956</u>	<u>20,965,592</u>
其他應收賬款			
不超過三個月	3,944,320	6,335,809	12,522,335
三個月至六個月	955,258	1,000,651	2,204,239
六個月至一年	3,900,847	684,836	2,199,008
一年至兩年	432,326	2,563,262	1,582,965
兩年以上	1,421,794	1,174,565	854,445
	<u>10,654,545</u>	<u>11,759,123</u>	<u>19,362,992</u>

本集團的應收賬款由2011年6月30日的約25,200,000港元增加約11.8%至2012年6月30日的約28,200,000港元，隨後進一步增加約43.0%至2012年12月31日的約40,300,000港元。於2012年6月30日的應收賬款增幅低於截至2012年6月30日止年度的收入增幅，主要是由於工業自動化系統和污泥處理產品的銷售合同規定客戶須於產品交付時預付絕大部份合同金額，支付時間通常於收入確認前但於完成現場測試和檢測及客戶接收產品後。有關本集團向客戶提供的支付條款的詳情，請參閱本招股

章程「業務」一節「於以往業績記錄期內訂立的一般合同的主要條款」一段。我們的應收賬款總額由2012年6月30日的約28,200,000港元大幅增加至2012年12月31日的約40,300,000港元，是由於其他應收賬款增加約7,600,000港元至2012年12月31日的約19,400,000港元及保證金增加約4,500,000港元至2012年12月31日的約21,000,000港元。

其他應收賬款由2011年6月30日的約10,700,000港元增加約10.4%至2012年6月30日的約11,800,000港元，隨後進一步增加約64.7%至2012年12月31日的約19,400,000港元。其他應收賬款增加主要是由於並未根據協定支付條款結清款項的客戶數量增加。董事認為，該等客戶延遲向我們付款是因為考慮到2012年下半年中國經濟狀況極具挑戰，客戶希望自身的現金流安排可擁有更多的靈活性。為密切監控客戶的付款狀況，董事每月對應收賬款的未償還結餘進行檢討，並主動要求客戶及時結清款項。截至2013年3月31日，其他應收賬款的約26.1%已經結清。

主要由於截至2012年6月30日止年度完成的銷售合同數量增加，保證金由2011年6月30日的約14,600,000港元增加至2012年6月30日的約16,400,000港元。與於2011年6月30日逾期保證金約8,800,000港元相比，逾期保證金減少約3,400,000港元至2012年6月30日的約5,400,000港元。減少主要是由於我們在2011年7月實施獎勵政策以控制我們未收回的保證金，我們通過獎勵政策鼓勵銷售人員盡力收回未收回的保證金，並向他們提供所收回保證金的0.2%作為獎勵花紅。保證金增加約4,500,000港元至2012年12月31日的約21,000,000港元，主要是由於我們於截至2012年12月31日止六個月完成的銷售合同獲得收入所致。於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，逾期的保證金分別為約8,800,000港元、5,400,000港元和5,900,000港元。保證金逾期主要是由於與我們維持客戶關係的部份客戶陷入財政困境。於2011年6月30日和2012年6月30日賬齡為一年以內及於2012年12月31日賬齡為六個月以內的保證金分別佔我們截至2011年和2012年6月30日及2012年12月31日止年度收入的約6.6%、5.1%和7.2%。上述比例處於我們的保證金範圍（介乎合同金額的5%至10%）內。

除上文披露者外，我們於以往業績記錄期及直至最後實際可行日期在向客戶收回保證金方面並無遇到任何困難。

應收關連方的應收賬款來自貿易相關活動。這些應收賬款的條款與提供予第三方的合同條款類似，董事確認，所有關連方交易均按一般商業條款進行。

財務資料

以下載列於所示結算日應收關連方的應收賬款詳情：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
浙江華章自動化	1,619,640	3,526,507	57,278
上海蘊頡諮詢	371,271	—	—
	<u>1,990,911</u>	<u>3,526,507</u>	<u>57,278</u>

於2011年6月30日，應收關連方的應收賬款約為2,000,000港元，該款項已於2011年9月悉數結清。於2012年6月30日，應收關連方的應收賬款約為3,500,000港元，該款項已於2012年8月悉數結清。於2012年12月31日，應收關連方的應收賬款為57,278港元，該款項已於2013年2月結清。

應收賬款周轉天數

下表載列本集團於所示年度／期間的應收賬款周轉天數：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日
			止六個月
保證金周轉天數 ^(附註1)	899	447	513
其他應收賬款周轉天數 ^(附註2)	38	19	25
應收賬款周轉天數 ^(附註3)	<u>85</u>	<u>42</u>	<u>52</u>

附註：

1. 保證金周轉天數按平均保證金（年初／期初的保證金加年終／期終的保證金除以2）除以年內／期內保證金應佔收入再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）計算。
2. 其他應收賬款周轉天數按平均其他應收賬款（年初／期初的其他應收賬款加年終／期終的其他應收賬款除以2）除以年內／期內收入（不包括保證金應佔收入）再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）計算。
3. 應收賬款周轉天數按平均應收賬款（年初／期初的應收賬款加年終／期終的應收賬款除以2）除以年內／期內總收入再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）計算。

應收賬款的周轉天數由截至2011年6月30日止年度的85天減少至截至2012年6月30日止年度的42天，隨後增加至截至2012年12月31日止六個月的52天。截至2012年6月30日止年度的應收賬款周轉天數減少主要是由於我們於2011年7月實施新的信貸政策鼓勵銷售人員向客戶收回尚未償還的保證金。於以往業績記錄期內的保證金周轉天數較保修期要長，一般為自交付日期起計18個月或完成現場測試後12個月（以較早者為準），我們通常根據銷售合同向客戶授出保證金周轉天數。這是由於我們為了與客戶保持良好業務關係，因此即使有關保證金的賬齡超過一年，我們仍未主動向客戶收回保證金。隨著已完成的項目數量增加，我們的管理層日漸意識到保證金結餘相當重大。因此，為更好地控制我們的信貸風險，我們於2011年7月採取上述新信貸政策，使得我們的保證金周轉天數由截至2011年6月30日止年度的899天下降至截至2012年6月30日止年度的447天。此外，其他應收賬款周轉天數由截至2011年6月30日止年度的38天下降至截至2012年6月30日止年度的19天，這得益於我們的銷售人員在收回欠款上作出的努力。

然而，截至2012年12月31日止六個月的應收賬款周轉天數增加主要是由於截至2012年12月31日止六個月的保證金周轉天數和其他應收賬款周轉天數分別增至513天和25天。增加的主要原因是並未根據合同支付條款結清款項的客戶數量增加。董事認為，該等客戶延遲向我們付款是因為考慮到2012年下半年中國市況極具挑戰，客戶希望自身的現金流安排可擁有更多的靈活性。為確保這些應收賬款可予收回，我們的管理層密切監控我們應收賬款的賬齡狀況、客戶的付款記錄、後續結算、持續業務關係和財務狀況。我們的銷售人員也會定期拜訪結餘到期的客戶，以了解他們的財務狀況及採取主動友好的方式收回到期結餘。我們的管理層亦會在適當時候考慮發出律師函以追討到期結餘。

應收賬款減值撥備

應收賬款初始以公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減減去值撥備計量。我們將於各報告期末評估是否有客觀證據表明應收款項出現減值。僅當有客觀證據表明應收款項因初始確認後發生的一項或多項事件（「虧損」事件）而發生減值，且該虧損事件對應收款項的預計未來現金流量會產生能可靠估計的影響時，應收款項將會減值並產生減值虧損。減值證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正面臨財政困難，彼等將有可能進入破產程序或進行其他財務重組。

財務資料

我們會定期監察應收賬款的可收回性。就逾期應收賬款而言，我們的銷售人員會定期與相關客戶溝通，以收回這些應收款項。此外，我們的銷售主管會定期拜訪客戶以告知項目進展，並直接與客戶跟進逾期付款事宜。

於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，應收賬款約3,000,000港元、約3,500,000港元和約2,800,000港元已分別減值。個別減值的應收款項主要與陷入財政困境的客戶有關。該等應收賬款的賬齡分析如下：

	於6月30日		於2012
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
一年至兩年	875,937	934,153	978,603
兩年以上	2,150,238	2,559,601	1,838,721
	<u>3,026,175</u>	<u>3,493,754</u>	<u>2,817,324</u>

應收賬款的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	止六個月
			港元
於年初／期初	2,576,635	3,026,175	3,493,754
應收款項減值撥備／(撥回)	315,487	402,650	(693,390)
匯兌差額	134,053	64,929	16,960
	<u>3,026,175</u>	<u>3,493,754</u>	<u>2,817,324</u>
於年終／期終	<u>3,026,175</u>	<u>3,493,754</u>	<u>2,817,324</u>

截至2012年12月31日止六個月，由於我們成功從若干客戶收回於過往年度曾計提撥備的應收款項，導致我們撥回應收賬款減值撥備約700,000港元。為評估應收賬款的可收回性，我們的管理層密切監控我們應收賬款的賬齡狀況、客戶的付款記錄、後續結算、持續業務關係和財務狀況。我們的銷售人員也會定期拜訪結餘到期的客戶，以

財務資料

了解他們的財務狀況。根據我們的過往經驗，由於本集團尚未確定先前被視為可全部收回的該等結餘的可收回事宜，因此董事認為我們於以往業績記錄期已就應收賬款計提充足撥備。

於2013年3月31日，我們於2012年12月31日保證金及其他應收賬款的約7.6%和26.1%已經結清，詳情如下：

保證金

	於2012年 12月31日 港元	於2013年 3月31日 前後續結算 港元
不超過三個月	7,063,399	80,333
三個月至六個月	929,990	45,475
六個月至一年	7,039,550	564,223
一年至兩年	4,047,472	304,125
兩年以上	1,885,181	601,380
	<u>20,965,592</u>	<u>1,595,536</u>

其他應收賬款

	於2012年 12月31日 港元	於2013年 3月31日 前後續結算 港元
不超過三個月	12,522,335	3,911,777
三個月至六個月	2,204,239	868,045
六個月至一年	2,199,008	153,159
一年至兩年	1,582,965	117,161
兩年以上	854,445	6,166
	<u>19,362,992</u>	<u>5,056,308</u>

財務資料

預付款項

預付款項主要包括原材料預付款項及專業服務費預付款項。下文載列本集團於所示結算日的預付款項分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
非即期			
預付經營租賃款項 – 非即期部份	369,056	352,450	330,194
物業、廠房及設備預付款項	876,134	–	77,943
	<u>1,245,190</u>	<u>352,450</u>	<u>408,137</u>
即期			
原材料預付款項	9,001,165	7,546,375	1,518,066
預付所得稅	800,809	882,074	1,612,222
預付經營租賃款項 – 即期部份	90,907	92,736	16,102
預付及遞延專業服務費	–	1,313,338	3,356,943
	<u>9,892,881</u>	<u>9,834,523</u>	<u>6,503,333</u>
	<u><u>11,138,071</u></u>	<u><u>10,186,973</u></u>	<u><u>6,911,470</u></u>

預付款項由2011年6月30日的約11,100,000港元減少約8.5%至2012年6月30日的約10,200,000港元。預付款項減少主要是由於：(i)我們已於截至2012年6月30日止年度交付物業、廠房及設備導致物業、廠房及設備預付款項減少約900,000港元；(ii)原材料預付款項由2011年6月30日的約9,000,000港元減少至2012年6月30日的約7,500,000港元，原因是於同年年底收到更多的原材料；及(iii)與上市有關的預付專業服務費於截至2012年6月30日止年度增加約1,300,000港元。

我們於2012年12月31日的預付款項進一步減少至約6,900,000港元，減少主要是由於：(i)原材料預付款項由2012年6月30日的約7,500,000港元減少至2012年12月31日的

財務資料

約1,500,000港元；部份被預付及遞延專業服務費由2012年6月30日的約1,300,000港元增加至2012年12月31日的約3,400,000港元所抵銷。

原材料預付款項指部份供應商在向我們交付原材料前要求我們預先支付頭期款。原材料預付款項分別佔於2011年6月30日、2012年6月30日及2012年12月31日流動資產總額的約5.0%、3.8%和0.8%。於年終／期終的原材料預付款項出現重大結餘主要是為確保可為進行中的項目提供足夠的原材料和零部件。結餘減幅（由2011年6月30日的約9,000,000港元減少至2012年6月30日的約7,500,000港元）與原材料的增幅大致相同。原材料預付款項進一步減少至2012年12月31日的約1,500,000港元，主要是由於我們於期終減少採購訂單的數量。於2013年3月31日，於2012年12月31日約37.3%的原材料預付款已結清。

於2012年6月30日和2012年12月31日，預付及遞延專業服務費分別為約1,300,000港元和約3,400,000港元，該等款項為未獲或已獲提供相關服務的上市開支，該等開支將於上市後在權益內列支。

其他應收款項

其他應收款項包括應收關連方款項及其他應收第三方款項。下文載列本集團於所示結算日的其他應收款項分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
應收關連方款項	11,111,615	80,960	21,493
其他應收第三方款項	<u>2,982,736</u>	<u>784,929</u>	<u>691,071</u>
	<u>14,094,351</u>	<u>865,889</u>	<u>712,564</u>

本集團的其他應收款項由2011年6月30日的約14,100,000港元減少約93.9%至2012年6月30日的約900,000港元，並進一步減少至2012年12月31日的約700,000港元。減少的主要原因是關連方及第三方於截至2012年6月30日止年度和截至2012年12月31日止六個月均已結清欠款。

財務資料

於所示結算日的應收關連方款項詳情載列如下：

	於6月30日		於2012年
	2011年 港元	2012年 港元	12月31日 港元
朱根衣	-	-	21,493
朱女士	9,619,778 <small>(附註)</small>	-	-
上海蘊韻諮詢	1,088,847	-	-
杭州榮威實業投資 有限公司	293,325	-	-
浙江華章自動化	79,363	80,960	-
杭州華章電氣工程	30,302	-	-
	<u>11,111,615</u>	<u>80,960</u>	<u>21,493</u>

附註： 該金額指根據華章科技和朱女士分別於2010年11月16日和2011年1月18日簽訂的貸款協議向朱女士授予的合共人民幣10,000,000元貸款的餘額。

於2011年6月30日，應收關連方款項約為11,100,000港元，當中約11,000,000港元已於截至2012年6月30日止年度悉數結清。於2012年6月30日的應收浙江華章自動化款項80,960港元已於截至2012年12月31日止六個月悉數結清。於2012年12月31日，應收朱根衣先生款項21,493港元將於上市前結清。

於以往業績記錄期內，我們為關連方提供貸款。下表載列我們於以往業績記錄期內提供的貸款金額詳情：

	截至6月30日止年度		截至12月31日止六個月	
	2011年 港元	2012年 港元	2011年 港元 <small>(未經審核)</small>	2012年 港元
杭州意義諮詢 <small>(附註1)</small>	20,152,464	485,779	-	-
杭州泰格動力自動化有限公司 <small>(附註2)</small>	12,675,982	8,501,129	-	-
朱女士 <small>(附註3)</small>	11,737,020	-	-	-
浙江華章自動化 <small>(附註4)</small>	-	12,144,471	-	-
桐鄉華章現代生態農業 <small>(附註5)</small>	-	24,288,941	23,016,221	-
總計	<u>44,565,466</u>	<u>45,420,320</u>	<u>32,027,863</u>	<u>-</u>

附註：

1. 向杭州意義諮詢授出的貸款作業務發展用途，為無抵押、免息並須按要求償還。該筆貸款已於2011年12月悉數償還。
2. 向杭州泰格動力自動化有限公司授出的貸款作業務發展用途，為無抵押、免息並須按要求償還。該筆貸款已於2011年12月悉數償還。
3. 朱女士為華章科技的董事，直至其因健康原因於2012年10月10日辭職。截至2011年6月30日止年度，朱女士向華章科技董事會申請向華章科技貸款。經考慮朱女士與華章科技的關係及華章科技持有的可用資金，華章科技於2010年11月16日和2011年1月18日分別就總額為人民幣10,000,000元（按年利率5%計息）與朱女士簽訂兩份獨立貸款協議。就董事所知，授予朱女士的貸款乃作其個人融資用途。董事確認其後已免除朱女士應付的利息。朱女士已於2011年8月悉數償還該筆貸款的欠款。
4. 向浙江華章自動化授出的貸款作業務發展用途，為無抵押、免息並須按要求償還。該筆貸款已於2012年3月悉數償還。
5. 向桐鄉華章現代生態農業授出的貸款作業務發展用途，為無抵押、免息並須按要求償還。該等貸款已於2012年2月悉數償還。
6. 我們亦於截至2010年6月30日止年度向一名第三方客戶提供一筆為數人民幣15,000,000元的貸款。董事確認，授予該名客戶的貸款乃用作向商業夥伴提供預付款。該筆貸款為無抵押、免息並須按要求償還，且隨後已於截至2011年6月30日止年度悉數償還。

中國法律顧問告知，本集團與個人簽訂的貸款安排構成相關中國法律法規項下的私人借貸。如果相關貸款的利率不超過中國人民銀行於相關期間規定的銀行貸款利率的四倍，這將不違反相關中國法律法規。因此，我們向朱女士提供貸款屬合法，並不違反中國法律法規。

中國法律顧問告知，中國人民銀行貸款通則（「貸款通則」）禁止非銀行機構簽訂任何企業間借貸安排。因此，我們向第三方企業提供貸款已違反貸款通則的規定，相關銀行監管部門有權對本集團處以金額相當於我們從上述貸款所得利息金額的一至五倍罰款。然而，鑑於本集團並未對向上述實體提供的貸款收取任何利息，因此我們將不會就相關企業間借貸活動面臨任何處罰或任何其他法律後果。

財務資料

其他應收第三方款項主要包括我們就項目競標支付的按金及就結算業務營運產生的開支而預付員工的款項。其他應收第三方款項於2011年和2012年6月30日分別約為3,000,000港元和800,000港元。其他應收第三方款項減少主要是因為員工及客戶分別償還了約1,200,000港元和約1,000,000港元。於2012年12月31日的其他應收第三方款項進一步減少至約700,000港元，原因是競標按金減少。於2012年6月30日的所有員工墊款已於2012年12月31日前結清。

應付賬款及應付票據

於2011年和2012年6月30日及2012年12月31日的應付賬款及應付票據主要指我們應付原料供應商的欠款和應付票據。

下表載列我們於所示結算日的應付賬款及應付票據：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
應付賬款－應付第三方	14,440,020	15,126,400	10,779,992
應付賬款－應付關連方	10,435,579	19,461,417	4,182,465
應付票據	<u>156,321</u>	<u>1,545,227</u>	<u>8,659,523</u>
	<u>25,031,920</u>	<u>36,133,044</u>	<u>23,621,980</u>

應付賬款及應付票據由2011年6月30日的約25,000,000港元增加約44.3%至2012年6月30日的約36,100,000港元。增加主要是由於應付本集團關連方浙江華章自動化的應付賬款增加。應付賬款及應付票據減少至2012年12月31日的約23,600,000港元，主要是由於應付第三方和浙江華章自動化的應付賬款減少。

於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日，應付第三方的應付賬款分別約為14,400,000港元、15,100,000港元和10,800,000港元。於2012年12月31日應付第三方的應付賬款減少主要是由於我們使用更多票據進行結算所致。

財務資料

應付關連方的應付賬款由2011年6月30日的約10,400,000港元大幅增加至2012年6月30日的約19,500,000港元，主要是由於我們為滿足截至2012年6月30日止年度的生產計劃而向浙江華章自動化增加採購額所致。於2012年12月31日應付關連方的應付賬款減少至約4,200,000港元，主要是由於我們於財政期間末的採購量相對減少所致。

在應付賬款中，於2011年6月30日、2012年6月30日和2012年12月31日的應付供應商保證金分別約為900,000港元、2,000,000港元和4,300,000港元。應付供應商保證金增加主要是由於以往業績記錄期內的採購額增加所致。

截至2013年3月31日，我們於2012年12月31日應付賬款總額的約73.6%已經結清。董事確認，所有關連方交易均按一般商業條款進行。

應付賬款周轉天數

下表載列本集團於所示年度／期間的應付賬款平均周轉天數：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日 止六個月
應付賬款周轉天數	<u>88</u>	<u>66</u>	<u>53</u>

應付賬款平均周轉天數乃按平均應付賬款（年初／期初的應付賬款加年終／期終的應付賬款除以2）除以年內／期內總銷售成本再乘以365（截至2011年和2012年6月30日止年度）或182.5（截至2012年12月31日止六個月）計算。應付賬款的周轉天數由截至2011年6月30日止年度的88天減少為截至2012年6月30日止年度的66天，這主要是由於我們於截至2012年6月30日止年度的經營現金流量改善而加快所欠供應商款項的結款速度。截至2012年12月31日止六個月的應付賬款周轉天數進一步降至53天，主要是因為以票據支付應付賬款增加。於截至2011年和2012年6月30日止年度的應付賬款平均周轉天數均長於供應商給予的約15天至60天信貸期，主要是由於自供應商收到發票後方開始計算信貸期。向我們提供信貸期的供應商一般為與我們擁有較長業務關係的主要供應商。部份供應商不會隨其貨品寄發相關發票，因此彼等的信貸期在我們自該等供應商收到貨品時確認應付賬款後方開始計算。董事確認，我們與供應商之間並未出現有關信貸期於以往業績記錄期開始及直至最後實際可行日期的糾紛。

財務資料

下表載列於結算日應付賬款（包括應付關連方款項）的賬齡分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
不超過三個月	22,063,814	32,356,979	12,375,677
三個月至六個月	1,517,626	249,237	910,364
六個月至一年	979,058	1,428,736	624,604
一年至兩年	38,791	337,404	719,551
兩年以上	276,310	215,461	332,261
	<u>24,875,599</u>	<u>34,587,817</u>	<u>14,962,457</u>

其他應付款項

其他應付款項主要包括客戶預付款和應付關連方款項。

下表載列本集團於所示結算日的其他應付款項分析：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
其他應付稅項	1,005,644	1,908,860	2,249,523
應付員工福利	1,889,262	2,453,325	4,933,095
客戶預付款	105,864,057	101,701,793	99,643,170
應付關連方款項	32,112,773	-	-
保修開支撥備	516,978	1,381,593	3,159,965
物業、廠房及設備應付款項	201,899	1,577,295	1,955,610
其他	1,240,556	2,014,756	1,726,960
	<u>142,831,169</u>	<u>111,037,622</u>	<u>113,668,323</u>

本集團的其他應付款項由2011年6月30日的約142,800,000港元減少約22.3%至2012年6月30日的約111,000,000港元。減少的主要原因是(i)客戶預付款由截至2011年6

月30日止年度的約105,900,000港元下降約4,200,000港元至截至2012年6月30日止年度的約101,700,000港元及(ii)將截至2012年6月30日止年度約35,200,000港元的應付關連方款項資本化。

於2012年12月31日，本集團的其他應付款項增至113,700,000港元，主要原因是(i)應付員工福利由2012年6月30日的約2,500,000港元增至2012年12月31日的約5,000,000港元；及(ii)因收入增加而將保修開支撥備由2012年6月30日的約1,400,000港元增加至2012年12月31日的約3,200,000港元，但部份被客户預付款由2012年6月30日的約101,700,000港元減少約2,100,000港元至2012年12月31日的約99,600,000港元所抵銷。

客戶預付款

客戶預付款主要為已收客戶訂金。有關客戶訂金的收款政策詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「客戶－付款」一段。

如上文所述，我們通常會於成功完成現場測試及客戶向我們發出認可書後確認銷售合同收入。客戶預付款指我們達成若干標準後於之後財政年度末確認的收入。

客戶預付款由2011年6月30日的約105,900,000港元減少約3.9%至2012年6月30日的約101,700,000港元。這主要是由於截至2012年6月30日止年度前完成的項目的增幅與製成品的減幅基本一致。於2012年12月31日，客戶預付款穩定維持在約99,600,000港元。

於2013年3月31日，於2012年12月31日客戶預付款的約20.3%已於其後確認為收入。

應付關連方款項

應付關連方款項指Huazhang Overseas和朱先生提供的無抵押、免息及須按要求償還的貸款。於2011年6月30日，應付關連方款項約為32,100,000港元。於截至2012年6月30日止年度，我們向Huazhang Overseas借款約5,600,000港元，償還朱先生約2,500,000港元，並將應付Huazhang Overseas款項約35,200,000港元撥充資本。於2012年6月30日概無任何尚未支付的應付關連方款項。截至2012年12月31日止六個月，Huazhang Overseas進一步向我們提供墊款5,200,000港元以為我們的日常運營提供資金。該筆款項其後根據相關協議於2012年12月31日資本化。該筆貸款資本化後，於2012年12月31日概無任何尚支付的應付關連方款項。

財務資料

資本開支

我們於以往業績記錄期內產生的資本開支主要包括物業、廠房及設備的採購款。我們通過內部資源、其他借貸和銀行借貸撥付過往資本開支。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支：

	截至6月30日止年度		截至2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	止六個月 港元
機器	1,207,433	4,474,082	576,803
傢俬、裝置及設備	683,716	1,746,019	164,337
在建工程	6,689,417	6,584,743	—
	<u>8,580,566</u>	<u>12,804,844</u>	<u>741,140</u>

資本承擔

於2011年和2012年6月30日及2012年12月31日，本集團未於本集團合併財務報表內計提撥備的資本承擔如下：

	於6月30日		於2012年
	2011年	2012年	12月31日
	港元	港元	港元
物業、廠房及設備	<u>3,193,766</u>	<u>1,151,478</u>	<u>647,410</u>

債務

於2012年12月31日，本集團尚未償付的債務約為6,200,000港元，指有抵押短期銀行借貸約6,200,000港元，該款項已於2013年1月償還。

財務資料

下表載列我們於各報告期末的債務：

	於6月30日		於2012年	於2013年
	2011年	2012年	12月31日	3月31日
	港元	港元	港元	港元
有抵押短期銀行借貸	18,037,084	18,399,941	6,166,369	–
無抵押短期銀行借貸	–	6,219,180	–	–
	<u>18,037,084</u>	<u>24,619,121</u>	<u>6,166,369</u>	<u>–</u>

於2011年和2012年6月30日，有抵押短期銀行借貸乃以本集團的若干土地使用權及樓宇抵押且由朱先生提供擔保。於2012年12月31日，有抵押短期銀行借貸以本集團的若干土地使用權和樓宇作抵押。我們的借貸均為按固定利率計息的人民幣款項。

於各結算日的加權平均實際利率載列如下：

	於6月30日		於2012年	於2013年
	2011年	2012年	12月31日	3月31日
銀行借貸－短期	<u>5.62%</u>	<u>7.00%</u>	<u>7.23%</u>	<u>6.30%</u>

除本節所述外，於2013年3月31日，本集團並無任何尚未償還的按揭、抵押、質押、債券、借貸資本、銀行貸款和透支、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或有負債。

董事確認，於以往業績記錄期內及截至最後實際可行日期：

- (i) 我們並無違反任何銀行融資或其他應付款項和信貸融資契約；
- (ii) 貸款人並無召回任何貸款或要求我們提早還款；
- (iii) 我們在取得我們營運所需的外部借貸方面並無遭遇任何困難；

(iv) 銀行融資的利率並無大幅增加；及

(iv) 並無拖欠銀行借款。

董事確認，自2013年3月31日起直至本招股章程日期，本集團的債務和或有負債並無任何重大變動。

財務和資本風險管理目標與政策

本集團經營活動面臨各種金融風險，如市場風險（包括匯兌風險、公平值利率風險、現金流量利率風險）、信用風險和流動性風險。本集團的整體風險管理計劃是密切關注不可預測的金融市場和尋求盡可能降低潛在的負面因素對本集團財務表現所帶來的風險。

市場風險

外匯風險

本公司和其其他附屬公司（華章科技除外）的功能貨幣為港元，因為這些公司均為投資控股公司，而其經營、融資和股息收入以港元計值。華章科技的功能貨幣為人民幣，因為華章科技的絕大部份收入來自於中國的業務。

本集團須承受的外匯風險僅限於華章科技發行以美元計值的普通股進行的融資活動。本集團並無任何以外幣計值的買賣交易（例如出口或進口產品），而華章科技的借貸則以人民幣計值。港元匯率與美元掛鈎。鑑於普遍預期人民幣將會升值，本集團並未使用任何金融工具以對沖外匯風險。

華章科技的業績和財務狀況由功能貨幣人民幣換算為呈報貨幣港元。所有由此產生的匯兌差額於權益內確認為匯兌儲備。

現金流量和公平值利率風險

本集團的利率變動風險主要來自銀行存款和借貸。按浮動利率計息的銀行存款使本集團承受現金流量利率風險，而按固定利率計息的借貸則使本集團承受公平值利率風險。本集團並無對沖其現金流量和公平值利率風險。

信用風險

信用風險來自現金及現金等價物以及應收賬款及其他應收款項。各類該等金融資產的賬面值或未折現面值（如適用）指本集團就有關類別金融資產所承擔的最大信用風險。

為管理與現金及現金等價物有關的風險，銀行存款均存放於信譽極高的金融機構。

於截至2011年和2012年6月30日止兩個年度及截至2012年12月31日止六個月，我們收入分別約87.9%、93.8%和93.0%乃產生自銷售工業自動化系統和污泥處理產品。我們通常要求客戶於相關合同簽訂當日或自合同日期起計30日內預付總合同價值的約10%至30%；合同金額的最多約90%至95%將於產品付運至客戶的場地後支付；而合同價值的剩餘5%至10%通常將於保修期（一般為交付日期起計18個月或現場測試後12個月（以較早者為準））屆滿後支付。就此而言，我們有關應收賬款及其他應收款項的信貸風險有限，因為我們通常有權在產品交付後收取合同金額的最多約90%至95%。

流動性風險

審慎的流動性風險管理指維持足夠的現金及現金等價物，並透過充足的承諾信貸融資獲得資金。由於相關業務的動態性質，本集團計劃通過保留足夠的現金及現金等價物來維持融資的靈活性。

我們會監察我們目前和未來的流動資金需求，確保維持充足的現金儲備和自金融機構獲取足夠的銀行融資以滿足我們的流動資金需求。我們於2012年6月30日入賬的流動資產約為199,600,000港元（包括現金及現金等價物約43,800,000港元和受限制銀行結餘約1,500,000港元），以及於2012年12月31日入賬的流動資產約為184,300,000港元（包括現金及現金等價物約23,000,000港元和受限制銀行結餘約1,500,000港元）。

股息

上市後，我們的股東將有權收取本公司宣派的股息。我們於可見將來並無計劃將中國附屬公司華章科技於2008年1月1日至2012年6月30日期間賺取的未匯出盈利用於宣派任何股息。

我們計劃派付佔自截至2013年6月30日止年度起各財政年度的純利不低於25%的股息，但須獲董事會及股東批准以及取決於以下因素（包括但不限於）：

- 經營業績；
- 現金流量和財務狀況；
- 營運和資金需求；
- 可供分派利潤的金額；
- 公司章程、公司法及其他適用的中國法律法規；及
- 董事認為相關的其他因素。

根據公司章程和公司法，在派付建議股息之時我們能夠在日常業務中悉數清還到期債務的情況下方可自保留盈利中撥款派付股息。股東必須在股東大會上批准任何股息宣派，且股息數額不得超過我們的董事建議的金額。股息僅可從我們的利潤和合法可供分派的儲備中撥款宣派和派付。

我們未來的股息宣派未必可反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事全權酌情決定。

截至2012年6月30日止年度，華章電氣已向Huazhang Overseas宣派合共約12,700,000港元的股息。有關金額已於2011年7月20日悉數結清。

可供分派儲備

本公司於2012年6月26日註冊成立，且自其註冊成立日期以來並無開展任何業務。因此，於2012年12月31日（即編製我們的最近期經審核財務報表的日期），概無可供分派予本公司股東的保留盈利。

物業權益及物業估值

物業權益的詳情載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師高緯評值及專業顧問有限公司已對於2013年3月31日本集團的物業權益作出估值，並認為本集團的物業權益於該日的估值合共約為人民幣69,370,000元（相等於約86,582,626港元）。函件全文、估值概要和相關物業權益估值證書載於本招股章程附錄三。

根據創業板上市規則第8.30條，本集團相關樓宇和土地使用權的賬面淨值與相關物業權益的估值對賬如下：

	樓宇和土地 使用權 港元
於2012年12月31日的賬面淨值	36,460,032
截至2013年3月31日止三個月的變動	
— 折舊和攤銷	(406,832)
— 匯兌差額	147,864
	<u>36,201,064</u>
於2013年3月31日的賬面淨值	36,201,064
重估盈餘	<u>50,381,562</u>
	<u>86,582,626</u>

2012年12月31日後的近期發展

根據我們的未經審核財務報表，我們的總收入由截至2012年3月31日止九個月的約139,300,000港元增加約13.5%至截至2013年3月31日止九個月的約158,100,000港元。下表載列我們於所示期間各業務分部產生的收入、相關金額佔總收入的百分比及毛利率：

	截至2012年3月31日止九個月			截至2013年3月31日止九個月		
	港元	%	毛利率 %	港元	%	毛利率 %
工業自動化系統	125,539,555	90.1	25.9	99,470,898	62.9	28.1
污泥處理產品	5,484,202	3.9	20.6	43,852,302	27.7	25.1
售後服務	<u>8,313,186</u>	<u>6.0</u>	42.1	<u>14,817,392</u>	<u>9.4</u>	40.6
	<u>139,336,943</u>	<u>100.0</u>	26.6	<u>158,140,592</u>	<u>100.0</u>	28.5

財務資料

上述財務資料乃摘錄自本公司董事根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」所編製的截至2013年3月31日止九個月的未經審核簡明合併財務報表，並由本公司的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。上述由2011年7月1日至2012年3月31日止期間的可供比較財務資料則未經審閱。

截至2013年3月31日止九個月的工業自動化系統銷售收入較2012年同期下降約20.8%。減少主要是由於總價值約為35,600,000港元的七份銷售合同所涉工業自動化系統的驗收時間延遲至截至2012年3月31日止九個月，導致我們於截至2012年3月31日止九個月確認的收入增加。工業自動化系統的毛利率由截至2012年3月31日止九個月的約25.9%增加至截至2013年3月31日止九個月的約28.1%，原因是於截至2012年3月31日止九個月完成三個平均利潤率較低（約10.4%）的工業自動化系統項目。我們對該等項目收取較低利潤率是因為我們認為該等項目為我們拓展電力行業的工業自動化系統市場以及向客戶提供增值現場服務提供了機會。

污泥處理產品的銷售收入由佔截至2012年3月31日止九個月總收入的約3.9%大幅增加至佔截至2013年3月31日止九個月總收入的約27.7%。儘管污泥處理產品的銷售額出現大幅增長，我們目前無意放緩工業自動化業務分部的增長速度，以將資源轉移至污泥處理業務分部。截至2013年3月31日止九個月污泥處理產品的銷售收入較2012年同期增長約7.0倍。大幅增加主要是由於我們在花費數年開發污泥處理產品後，於2010年3月收到首個污泥處理產品訂單，並於2010年12月開始確認污泥處理產品的銷售收入所致。自此之後，污泥處理產品的銷售於以往業績記錄期內不斷增長。除銷售人員進行營銷推廣活動外，透過向潛在客戶展示產品，我們獲得的污泥處理業務銷售訂單增加，該等訂單的產品其後已交付予客戶。截至2013年3月31日止三個月污泥處理產品的銷售較截至2012年3月31日止三個月增加約2,000,000港元。我們於截至2013年3月31日止三個月已完成22份合同，而於截至2012年3月31日止三個月僅完成2份合同。污泥處理產品的毛利率由截至2012年3月31日止九個月的約20.6%增加至截至2013年3月31日止九個月的約25.1%，主要是由於截至2012年3月31日止九個月已完成的主要污泥處理項目（佔同期污泥處理產品銷售額的約93.9%）的毛利率約為22%，相對較低，且由於截至2012年3月31日止三個月的生產規模較小，應佔生產成本較高。由於該重大污泥處

財務資料

理項目為本集團獲得的其中一個較新的污泥處理項目，我們的工程師在產品交付後對該項目污泥處理產品的若干零部件進行改善及調整，以提升產品質量，而相關改善及調整並未於相關銷售合同列明。因此，本集團產生的銷售成本高於原先預測，導致該項目的毛利率降低。

截至2013年3月31日止九個月提供售後服務產生的收入較2012年同期增加約78.2%，主要是由於保修期屆滿後的已完成銷售合同的數目增加。提供售後服務的毛利率由截至2012年3月31日止九個月的約42.1%下降至截至2013年3月31日止九個月的約40.6%，下降的原因是僅供應毛利率較低的備用零部件的收入比例增加。

於截至2012年和2013年3月31日止九個月，我們就生產所用各類主要原材料相同規格零件及／或部件支付的價格並無出現重大波動。

應收賬款於2012年和2013年12月31日分別維持在約37,500,000港元和37,500,000港元。於2013年3月31日，於2012年12月31日應收賬款約6,700,000港元已結清。

於2012年12月31日我們的銀行貸款約為6,200,000港元，由於本集團已於2013年1月償還銀行貸款，因此我們於2013年3月31日並無任何銀行貸款。於最後實際可行日期，未動用銀行融資約為52,100,000港元。

無重大不利變動

董事確認，自2012年12月31日（即編製我們的最近期經審核財務報表的日期）至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況並無出現重大不利變動。