
財務資料

以下討論及分析應在各情況下與本集團於2010年12月31日以及截至2010年12月31日止三個財政年度及截至2011年6月30日止六個月期間的經審核綜合財務報表及其相關附註(載於本文件其他部分)一併閱覽。本集團綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在若干重大方面有別於若干其他國家的公認會計原則。有關進一步資料，請參閱「附錄一 — 會計師報告」。本文件任何圖表或其他部分中載列的總額與數額相加的總和之間的任何差異乃因湊整所致。本討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。可能導致日後業績與該等前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括但不限於下文及本文件其他部分(尤其是「風險因素」一節)所討論者。

概覽

本集團主要從事製造及分銷用於廣泛化學分析及生命科學用途的分析儀器、生命科學設備及實驗室儀器。本集團的營運分為兩個業務分部，即製造及分銷。

本集團的製造分部涉及主要以「天美」、「Dynamica」及「Froilabo」品牌進行各種分析儀器、生命科學設備及實驗室儀器的設計、開發、製造、分銷及維修，其中本集團已於香港申請註冊若干商標，而對於「天美」品牌而言，並已於中國註冊相關商標，當中本集團已獲授「Precisa」商標的使用權，以及按原設備製造及原設計製造基準為其他公司製造及分銷具有商標的產品。本集團製造的產品主要由本集團於中國、香港及澳門、東南亞、南亞、中東、澳洲、日本、美國及歐洲分別向最終客戶及第三方地方分銷商出售及分銷。

本集團的分銷分部通過集團的貿易附屬公司向其位於中國、香港及澳門、東南亞、南亞及澳洲的最終客戶及第三方地方分銷商，出售由其他具有自身品牌的製造商製造的分析儀器、生命科學設備及實驗室儀器，並向提供有關儀器及設備的維修服務。通過本集團的貿易附屬公司及其第三方地方分銷商，本集團能就本集團所製造或分銷的產品，為其最終客戶提供安裝、保養、應用支持及維修服務。

於2011年4月29日，德勤會計師事務所已於2011年4月29日舉行的股東週年大會上獲當時股東續聘為本公司截至2011年12月31日止年度的核數師，負責審閱本公司的年度財務報表。本公司將於上市後繼續根據國際財務報告準則編製本集團的財務報表。此外，根據新交

所上市手冊，本公司須於新交所網站刊發其季度財務業績（「新交所報告」）。本公司須於上市後於香港遵守上市規則。倘將須於新加坡刊發新交所報告，本公司將根據上市規則第13.09條，刊發當中載列所有股價敏感資料的公告。有關該等非股價敏感資料，本公司將於聯交所刊發海外監管公告。

影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團的收入取決於產品售價及銷量。倘若競爭加劇而競爭對手採納進取的定價策略以獲得市場份額，售價可能受到影響。本集團的銷量與產品需求相關，而產品需求主要取決於我們的主要市場（尤其是中國）的客戶的資本開支水平、經濟增長率以及整體經濟發展等因素以及新產品面市等其他競爭考慮因素。

客戶的資本開支水平

本集團的客戶包括大學、研究機構（包括政府資助及私營科研機構、醫療科學研究機構、石化研究中心以及藥物研究中心）、工業公司（包括製藥公司、餐飲公司、生物科技化學公司、電子公司及礦業公司）以及政府機構。本集團產品的需求取決於客戶獲分配採購相關產品的預算規模。私營行業的客戶預算取決於彼等撥支資本開支以維持競爭力的能力。大學及研究機構等客戶（主要位於中國）的預算乃由相關政府撥支。該等客戶獲分配的預算規模一般取決於相關政府於科學研發的開支。

本集團及供應商推出新產品

推出新產品一般會對本集團的收入產生正面影響，原因是該等新產品往往可憑藉更先進的特徵產生更大的需求。推出新產品的時間將視乎本集團推出自行製造的新產品的能力以及供應商推出更先進產品的能力。倘本集團的競爭對手得以於本集團之前率先於市場推出更先進的產品，則本集團或供應商延遲推出新產品可能影響本集團的收入。

爭取新客戶及挽留現有客戶的能力

本集團的增加銷售能力一向取決於爭取新客戶及挽留現有客戶的能力，並將繼續如此。本集團不少客戶是由中國政府出資成立的大學及研究機構，而本集團成功將取決於向該等客戶爭取新合同的能力。本集團於中國分析儀器、生命科學設備以及實驗室儀器行業具備眾多成功競爭的競爭優勢，而該等優勢將有助本集團日後於該市場繼續成功開展競爭。

編製基準

本公司於2004年1月26日在百慕達註冊成立為有限公司。本集團主要從事設計、開發、製造及分銷分析儀器、生命科學設備及實驗室儀器的業務。本集團的綜合財務資料根據國際財務報告準則以歷史成本法編製。綜合財務資料以美元呈列。

重大會計政策及估計

本集團的綜合財務報表已根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公允價值並根據下列與國際財務報告準則一致的會計政策計量。該等政策已於整個往績記錄期內貫徹應用。

此外，管理層需要作出有關不可即時自其他來源得出的資產及負債賬面值的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃按歷史經驗及被視為相關的其他因素得出。實際結果可能有別於該等估計。估計及相關假設乃持續檢討。倘修訂僅影響修訂期間，會計估計的修訂會於估計獲修訂的期間確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則會於修訂期間及未來期間確認。所選重大會計政策及估計載於下文。

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量，指於日常業務過程中所出售貨品及所提供服務的應收金額(扣除折扣及銷售相關稅項)。

銷售貨品的收入會在交付貨品及已轉移法定擁有權時(達成下列所有條件時)確認：

- 本集團已向買方轉移貨品擁有權的重大風險及回報；

財務資料

- 本集團對於已售貨品不再保留一般與擁有權相關程度的持續管理參與權及實際控制權；
- 收入金額可被可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益將可能會流入本集團；及
- 就交易已產生或將產生的成本可被可靠地計量。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作用於生產或供應貨品或服務或作行政用途的土地及樓宇，按成本減去其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

物業、廠房及設備項目折舊乃按其估計可使用年期，於扣除剩餘價值之後以直線法撇銷其成本確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會在各報告期末檢討，估計之任何變動之影響按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目會於出售或當預期不會自持續使用該資產產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或廢置物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損乃按該資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

研發開支

研究活動的開支乃於其產生期間確認為開支。

當且僅當顯示下列所有事項時，方會確認開發活動(或自內部項目的開發階段)所產生的內部產生無形資產：

- 完成無形資產可供使用或銷售的技術可行性；
- 完成無形資產及其使用或出售的意向；
- 能夠使用或出售無形資產；
- 無形資產將如何產生潛在的未來經濟利益；

財務資料

- 已有完成開發及使用或出售無形資產的充裕技術、財務及其他資源；及
- 能夠於無形資產開發期間可靠計量其應佔的開支。

就內部產生無形資產初步確認的金額為自無形資產首次符合上述確認標準當日起產生的開支的總和。倘並無確認內部產生無形資產，則開發開支將於其產生期間於損益內扣除。

於初步確認後，內部產生無形資產乃按與分開收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量。

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產乃自商譽分開確認，並初步按其於收購日期的公允價值(乃被視作其成本)確認。

於初步確認後，具有有限可使用年期的無形資產乃按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃於其估計可使用年期內以直線法計提。

分開收購的無形資產

分開收購並具有有限可使用年期的的無形資產乃按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃於其估計可使用年期內以直線法計提。

終止確認無形資產所產生的收益或虧損乃按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量，並在終止確認資產期間於損益內確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之間的較低者列賬。成本乃使用先進先出法予以計算。

金融資產減值

按公允價值計入損益以外的金融資產乃於各報告期末進行減值跡象評估。倘有客觀證據顯示，由於初步確認該等金融資產後發生的一件或以上事件，金融資產的估計未來現金流量已受到影響，則金融資產會予以減值。

財務資料

就可供出售股權投資而言，該投資的公允價值重大或長期下跌至低於其成本會被視作減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可包括：

- 發行人或交易對手方出現重大財務困難；或
- 欠繳或拖欠利息或本金；或
- 借款人可能將宣告破產或進行財務重組；或
- 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

就若干類別的貸款及應收款項(如貿易應收款項)而言，評估為並無個別減值的資產乃於其後按集體基準進行減值評估。應收款項組合減值的客觀證據可包括本集團的過往收款經驗、組合內超逾平均信貸期的延遲付款數目增加及與欠繳應收款項相關的國家或地方經濟狀況的可見變化。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損會於有資產已經減值的客觀證據時於損益確認，並按資產賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額予以計量。

除貿易應收款項的賬面值乃通過使用撥備賬扣減外，所有金融資產的賬面值均按減值虧損直接扣除。撥備賬賬面值的變動會於損益內確認。當貿易應收款項被視為不可收回時，即從撥備賬撤銷。其後收回之前已撤銷的款項乃計入損益內。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於其後期間，減值虧損的金額有所減少，而該減少可客觀地與於確認減值虧損後發生的事件有關，則過往確認的減值虧損會通過損益撥回，惟於減值日期撥回的資產賬面值不得超過在未確認減值的情況下而應有的攤銷成本。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額乃按資產賬面值與就類似金融資產按現時市場回報率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。有關減值虧損將不會於其後期間撥回。

財務資料

可供出售股權投資的減值虧損將不會於其後期間於損益內撥回。於減值虧損之後的任何公允價值增加會直接於其他全面收入內確認及於投資重估儲備累計。

綜合全面收益表若干項目的說明

收入

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量，於扣除估計客戶退貨、回扣以及其他類似撥備後呈列。銷售製造及分銷產品的收入(包括通過進出口代理的銷售)於貨品交付以及所有權及風險轉移時確認。

下表載列於往績記錄期內來自製造分部及分銷分部的收入及百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
製造	13,623	16.8	19,897	19.0	39,753	31.3	15,111	29.5	20,116	33.1
分銷	67,406	83.2	84,884	81.0	87,337	68.7	36,098	70.5	40,695	66.9
總計	81,029	100.0	104,781	100.0	127,090	100.0	51,209	100.0	60,811	100.0

於往績記錄期內，本集團的收入分別約為81.0百萬美元、104.8百萬美元、127.1百萬美元及60.8百萬美元。截至2010年12月31日止三個年度的複合年增長率為25.2%。本集團收入增加的主要原因是此期間的製造及分銷業務均呈大幅增長。兩個分部的收入增加主要由於亞洲(尤其是位於中國的客戶)對產品的需求增加。製造業務的增長亦由於在2009年7月及2010年2月分別收購HCC集團及Precisa Gravimetrics後，本集團於截至2010年12月31日止年度在法國的銷售增加約4.4百萬美元以及於瑞士的銷售增加約6.1百萬美元。

於往績記錄期內，製造及分銷分部的收入分別佔本集團收入的16.8%及83.2%、19.0%及81.0%、31.3%及68.7%以及33.1%及66.9%。製造分部的收入主要來自製造及銷售超低溫冰箱、培養箱、烘箱、天平、紫外/可見分光光度計、氣相色譜儀、離心機、生物安全櫃以及統包實驗室等。分銷分部的收入主要來自分銷及維修自日立高新技術、日立工機、Horiba Jobin Yvon及Nuair等供應商取得的產品。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期內按地區分部劃分的總收入的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
中國	67,270	83.0	81,199	77.5	91,878	72.3	38,563	75.3	46,753	76.9
香港及澳門	2,443	3.0	2,433	2.3	1,896	1.5	810	1.6	966	1.6
印尼	1,337	1.7	2,007	1.9	2,969	2.3	711	1.4	494	0.8
印度	3,752	4.6	4,971	4.8	5,728	4.5	1,532	3.0	1,744	2.9
法國	—	0.0	4,227	4.1	8,655	6.8	4,141	8.1	3,941	6.5
瑞士	—	0.0	—	0.0	6,075	4.8	2,758	5.4	3,816	6.3
其他地區 (附註)	6,227	7.7	9,894	9.4	9,889	7.8	2,694	5.2	3,097	5.0
總計	<u>81,029</u>	<u>100.0</u>	<u>104,781</u>	<u>100.0</u>	<u>127,090</u>	<u>100.0</u>	<u>51,209</u>	<u>100.0</u>	<u>60,811</u>	<u>100.0</u>

附註：其他地區包括：歐洲(法國及瑞士除外)、美國、日本、南亞(印度除外)、東南亞(印尼除外)、中東及澳洲。

銷售成本

於往績記錄期內，銷售成本分別佔本集團收入約70.2%、71.5%、67.5%及69.5%。

製造

有關製造業務的銷售成本主要由製造部件及材料(包括集成電路芯片、電阻器、電容器、燈具接頭、電線、印刷電路板及金屬機箱)的成本、直接勞工成本以及其他直接日常開支成本組成。部件及原材料成本一般佔有關製造的銷售成本逾70%。

分銷

有關分銷業務的銷售成本主要包括向供應商採購產品的成本。本集團向供應商支付的產品價格由供應商釐定，價格因應產品的供求情況以及匯率波動定期更新。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期內的整體毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	毛利	毛利率								
	千美元	%								
製造分部	6,408	47.0	10,112	50.8	16,826	42.3	5,712	37.8	8,532	42.4
分銷分部	<u>17,774</u>	26.4	<u>19,751</u>	23.3	<u>24,502</u>	28.1	<u>9,331</u>	25.8	<u>10,028</u>	24.6
總計	<u>24,182</u>	29.8	<u>29,863</u>	28.5	<u>41,328</u>	32.5	<u>15,043</u>	29.4	<u>18,560</u>	30.5

截至2011年6月30日止六個月的毛利約為18.6百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約15.0百萬美元增加約23.4%。毛利率自截至2010年6月30日止六個月的約29.4%增加約1.1個百分點至截至2011年6月30日止六個月的約30.5%。分銷分部截至2011年6月30日止六個月的毛利率較截至2010年6月30日止六個月下降約1.2個百分點，而製造分部截至2011年6月30日止六個月的毛利率則較截至2010年6月30日止六個月增加約4.6個百分點。整體毛利率增加的主要原因是截至2011年6月30日止六個月自本集團毛利率較高的製造業務產生的收入以及毛利比例提升。

截至2010年12月31日止年度的毛利約為41.3百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約29.9百萬美元增加約38.4%。毛利增加乃由於本集團的收入增長。整體毛利率自截至2009年12月31日止年度的約28.5%增加約4.0個百分點至截至2010年12月31日止年度的約32.5%。分銷分部截至2010年12月31日止年度的毛利率較截至2009年12月31日止年度增長約4.8個百分點，而製造分部截至2010年12月31日止年度的毛利率則較截至2009年12月31日止年度下降約8.5個百分點，主要原因是截至2010年12月31日止年度收購毛利率較低的Precisa Gravimetrics。

截至2010年12月31日止年度，本集團從毛利率較高的製造業務獲得的收入以及毛利比例提升，並可通過調整給予客戶的價格以及折扣將匯兌差額產生的部分成本轉嫁給客戶。這令本集團截至2010年12月31日止年度的整體毛利率增長約4.0個百分點。

財務資料

截至2009年12月31日止年度的毛利約為29.9百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約24.2百萬美元增加約23.5%。整體毛利率自截至2008年12月31日止年度的約29.8%下降約1.3個百分點至截至2009年12月31日止年度的約28.5%。分銷分部截至2009年12月31日止年度的毛利率較截至2008年12月31日止年度下降約3.1個百分點，而製造分部截至2009年12月31日止年度的毛利率則較截至2008年12月31日止年度增長約3.8個百分點。整體毛利率下降乃主要由於日圓及人民幣升值，而本集團的大部分採購均以該等貨幣計值。就分銷分部而言，向日本供應商作出的採購以日圓計值，而本集團銷售收入主要為美元及其他貨幣（比如人民幣及港元）。就製造分部而言，大部分採購均購自中國，故該等採購以人民幣計值。本集團在中國境外銷售製造分部產品所收取的付款主要以美元以及人民幣以外的其他貨幣計值。於截至2009年12月31日止年度，日圓及人民幣兌美元升值，而致銷售成本上升。因此，毛利率於期內下降。

財務資料

分部利潤及分部利潤率

下表載列於往績記錄期內按業務分部劃分的利潤及利潤率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2010年 千美元 (未經審核)	2011年 千美元
製造	2,078	3,639	3,513	292	441
分銷	887	3,945	6,797	1,299	1,085
未分配收入	333	314	687	—	8
未分配開支	<u>(337)</u>	<u>(69)</u>	<u>(197)</u>	<u>(104)</u>	<u>(889)</u>
除稅前利潤	<u>2,961</u>	<u>7,829</u>	<u>10,800</u>	<u>1,487</u>	<u>645</u>
分部利潤率					
製造	15.3%	18.3%	8.8%	1.9%	2.2%
分銷	<u>1.3%</u>	<u>4.6%</u>	<u>7.8%</u>	<u>3.6%</u>	<u>2.7%</u>

截至2010年12月31日止三個年度各年，製造分部的分部利潤率一般高於分銷分部的分部利潤率，原因是製造分部的產品供應業務需要全面的研發、製造、銷售以及售後服務能力，而分銷分部的產品供應業務僅涉及貿易及售後服務。於2010年及2011年上半年，製造分部的分部利潤率低於分銷分部的分部利潤率。

本集團截至2010年12月31日止年度製造分部的分部利潤率大幅下跌，主要由於截至2010年12月31日止年度本集團為擴大彼等的銷售團隊及生產業務而收購HCC集團及Precisa Gravimetrics後所產生的銷售及行政開支增加。董事相信，收購該歐洲工廠可增強本集團於歐洲的據點、擴大其銷售網絡及其專門技術專利，從長遠來看，最終會增加本集團的利潤及提升除稅後利潤率。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損包括保養服務收入、匯兌收益或虧損、金融工具公允價值變動、持作交易投資的公允價值變動、銀行存款利息收入、出售物業、廠房及設備的收益或虧損、出售共同控制實體所得收益以及雜項收入。保養服務收入包括源自客戶的收入，有關收入於向客戶已過保修期的產品提供服務時產生。

分銷成本

分銷成本主要包括向僱員以及第三方分銷商及代理支付的銷售佣金、銷售、服務及營銷人員的薪金、運費、宣傳開支及競標開支。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、無形資產攤銷、差旅及招待開支、銀行收費、租金開支、呆賬撥備、研發成本以及本集團產生的其他經營開支。

融資成本

融資成本主要包括票據及信託收據融通、銀行透支融通以及銀行貸款的利息開支。有關本集團銀行融通的說明，請參閱「債務」一節。

所得稅開支

本集團所得稅開支按相關司法權區當前的法定稅率計算。有關相關司法權區當前法定稅率的說明，請參閱「稅項」一節。

於2011年7月1日至最後實際可行日期期間的概覽

本集團預期，亞洲地區(尤其是中國及印度)對其產品的市場需求將穩步增長。本集團亦預計，這一強勁增長趨勢將於下半年持續。

管理層相信，歐洲市場對本公司產品的需求將保持穩健。本集團將繼續透過擴大其歐洲渠道網絡及引進本集團的產品，增強其歐洲的市場地位。本集團不斷尋求新合作或併購機會，以擴大其國際業務。

董事預計，於2011年7月1日至最後實際可行日期期間內，本集團的營運及財務狀況的任何方面概不會出現任何重大不利變動。

財務資料

經營業績

下表載列於往績記錄期內的綜合全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2010年 千美元 (未經審核)	2011年 千美元
收入	81,029	104,781	127,090	51,209	60,811
銷售成本	<u>(56,847)</u>	<u>(74,918)</u>	<u>(85,762)</u>	<u>(36,166)</u>	<u>(42,251)</u>
毛利	24,182	29,863	41,328	15,043	18,560
其他收入、收益及虧損	(1,071)	1,483	1,710	496	241
分銷成本	(9,501)	(10,466)	(11,769)	(5,279)	(6,692)
行政開支	(10,142)	(12,479)	(19,767)	(8,528)	(11,004)
分佔共同控制實體業績	(55)	(69)	7	—	—
分佔聯營公司業績	—	—	(144)	—	(132)
融資成本	<u>(452)</u>	<u>(503)</u>	<u>(565)</u>	<u>(245)</u>	<u>(328)</u>
除稅前利潤	2,961	7,829	10,800	1,487	645
所得稅抵免(開支)	<u>47</u>	<u>(345)</u>	<u>(585)</u>	<u>(61)</u>	<u>(143)</u>
年度/期間利潤	<u>3,008</u>	<u>7,484</u>	<u>10,215</u>	<u>1,426</u>	<u>502</u>
其他全面收入(開支)					
— 換算海外業務產生的 匯兌差額	383	318	336	(193)	674
— 分佔共同控制實體匯兌 儲備	(6)	3	—	—	—
— 分佔聯營公司匯兌儲備	—	—	19	—	8
— 出售共同控制實體時 撥出匯兌儲備	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年度/期間其他全面收入 (開支)	<u>377</u>	<u>321</u>	<u>358</u>	<u>(193)</u>	<u>682</u>
年度/期間全面收入總額	<u><u>3,385</u></u>	<u><u>7,805</u></u>	<u><u>10,573</u></u>	<u><u>1,233</u></u>	<u><u>1,184</u></u>
每股盈利(美元)					
— 基本	<u>1.32</u>	<u>3.17</u>	<u>4.52</u>	<u>0.62</u>	<u>0.26</u>
— 攤薄	<u>1.32</u>	<u>3.16</u>	<u>4.39</u>	<u>0.60</u>	<u>0.25</u>

截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月的比較

收入

截至2011年6月30日止六個月的收入約為60.8百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約51.2百萬美元增加約18.8%。有關增加乃主要由於中國及其他亞洲市場的強勁需求。中國的銷售所得收入增加約8.2百萬美元，由截至2010年6月30日止六個月的約38.6百萬美元增至截至2011年6月30日止六個月的約46.8百萬美元。

銷售成本

截至2011年6月30日止六個月的銷售成本約為42.3百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約36.2百萬美元增加約16.8%。有關增加乃由於製造業務的原材料採購及直接勞工成本增加以及為分銷業務轉售而採購的成品增加。期內日圓以及人民幣升值導致分銷分部的產品採購成本增加及製造業務的成本增加。

毛利及毛利率

截至2011年6月30日止六個月的毛利約為18.6百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約15.0百萬美元增加約23.4%。毛利率自截至2010年6月30日止六個月的約29.4%增加1.1個百分點至截至2011年6月30日止六個月的約30.5%。分銷分部截至2011年6月30日止六個月的毛利率較截至2010年6月30日止六個月下降1.2個百分點，而製造分部截至2011年6月30日止六個月的毛利率則較截至2010年6月30日止六個月增長4.6個百分點。整體毛利率增加的主要原因是截至2011年6月30日止六個月自本集團毛利率較高的製造業務產生的收入以及毛利比例提升。

其他收入、收益及虧損

截至2011年6月30日止六個月的其他收入、收益及虧損約為0.2百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約0.5百萬美元下降約51.4%。其他收入、收益及虧損減少乃主要由於淨外匯差額的總額及雜項收入減少約0.4百萬美元，由截至2010年6月30日止六個月的約0.6百萬美元下降至截至2011年6月30日止六個月的約0.2百萬美元。

財務資料

分銷成本

截至2011年6月30日止六個月的分銷成本約為6.7百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約5.3百萬美元增加約26.8%，此乃由於期內的銷售及營銷活動增加。

行政開支

截至2011年6月30日止六個月的行政開支約為11.0百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約8.5百萬美元增加約29.0%。有關增長的原因是業務活動增加及為上市申請撥備上市開支約0.8百萬美元。

融資成本

截至2011年6月30日止六個月的融資成本約為328,000美元，較截至2010年6月30日止六個月的約245,000美元增加約33.9%。有關增長主要由於期內銀行借款結餘的平均水平較高。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至2010年6月30日止六個月的約1.5百萬美元減少0.9百萬美元至截至2011年6月30日止六個月的約0.6百萬美元。有關減少乃主要由於期內產生上市開支約0.8百萬美元。

截至2011年6月30日止六個月製造分部及分銷分部的分部利潤率分別約為2.2%及2.7%，遠低於截至2010年12月31日止年度製造分部及分銷分部的分部利潤率分別約8.8%及7.8%。截至2010年12月31日止年度兩個分部的分部利潤率高於截至2011年6月30日止六個月，原因是(i)本集團的客戶往往於下半年花費其年度預算，這導致下半年本集團產品的需求高於上半年；(ii)本集團因下半年的需求更高而制定有利的產品售價；及(iii)下半年的行政、分銷及其他日常開支成本的相對增幅遠低於同期收入及毛利率的增幅。

所得稅開支

截至2011年6月30日止六個月的所得稅開支約為143,000美元，較截至2010年6月30日止六個月的約61,000美元增加約134.4%。

財務資料

1999年10月18日的第58/59/M號法令訂明，來自澳門附屬公司的利潤獲豁免繳納澳門所得補充稅。

截至2011年6月30日止六個月的實際稅率約為22.2%，由截至2010年6月30日止六個月的4.1%增長18.1個百分點。有關增長主要由於HCC集團的應課稅利潤增加。儘管HCC集團截至2011年6月30日止六個月錄得整體虧損1.1百萬美元，然而，HCC集團的若干附屬公司錄得盈利，這導致應課稅利潤更高及因而令所得稅增加。HCC集團的所得稅稅率為33.3%。截至2011年6月30日止六個月的所得稅約為65,000美元，而撥備不足約57,000美元乃因上一年度作出稅項撥備所產生。HCC集團所產生的所得稅開支約為122,000美元，佔截至2011年6月30日止六個月所產生的所得稅開支總額約85.3%。

董事認為，相關主要實體(包括中國)的轉移定價狀況應遵循上述中國的相關轉移定價法規及規則下的規定。董事亦認為，本集團於往績記錄期將不會就此面臨稅務機關提出任何重大質疑。

期間利潤

截至2011年6月30日止六個月的期間利潤約為0.5百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的約1.4百萬美元下降約64.8%。有關下降乃主要由於除稅前利潤下降約0.9百萬美元及所得稅開支增加約0.1百萬美元。

期間全面收入總額

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月的全面收入總額維持穩定，約為1.2百萬美元。

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

收入

截至2010年12月31日止年度的收入約為127.1百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約104.8百萬美元增加約21.3%。收入有所增加乃主要由於中國及其他亞洲市場的需求強勁。製造業務的收入增長亦由於在2009年7月及2010年2月分別收購HCC集團及Precisa Gravimetrics後，本集團於截至2010年12月31日止年度在法國的銷售增加約4.4百萬美元以及於瑞士的銷售增加約8.1百萬美元。

財務資料

銷售成本

截至2010年12月31日止年度的銷售成本約為85.8百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約74.9百萬美元增加約14.5%。此項增長主要由於製造業務的原材料採購及直接勞工成本增加。

毛利及毛利率

截至2010年12月31日止年度的毛利約為41.3百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約29.9百萬美元增加約38.4%。毛利增加乃由於本集團的收入增長。整體毛利率自截至2009年12月31日止年度的約28.5%增加4.0個百分點至截至2010年12月31日止年度的約32.5%。分銷分部截至2010年12月31日止年度的毛利率較截至2009年12月31日止年度增長4.8個百分點，而製造分部截至2010年12月31日止年度的毛利率則較截至2009年12月31日止年度下降8.5個百分點，主要原因是截至2010年12月31日止年度收購毛利率較低的Precisa Gravimetrics。然而，截至2010年12月31日止年度，本集團已從毛利率較高的製造業務獲得的收入以及毛利比例提升，並可通過調整給予客戶的價格以及折扣將日圓以及人民幣升值產生的部分成本轉嫁給客戶。這令本集團截至2010年12月31日止年度的整體毛利率增長4.0個百分點。

其他收入、收益及虧損

截至2010年12月31日止年度的其他收入、收益及虧損約為1.7百萬美元，較截至2009年12月31日止年度約1.5百萬美元增加約15.3%。於截至2010年12月31日止年度錄得出售共同控制實體所得收益0.7百萬美元。

分銷成本

截至2010年12月31日止年度的分銷成本約為11.8百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約10.5百萬美元增加約12.4%。增加乃主要由於本集團擴大於歐洲以及亞洲的銷售及服務。

行政開支

截至2010年12月31日止年度的行政開支約為19.8百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約12.5百萬美元增加約58.4%。該項增長乃由於業務活動增加以及在2009年7月及

財務資料

2010年2月分別收購HCC集團及Precisa Gravimetrics。收購歐洲業務令員工成本增加約75%，因而導致行政開支增加。

融資成本

截至2010年12月31日止年度的融資成本約為0.6百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約0.5百萬美元增加約12.3%。該項增長主要由於年內銀行借款結餘的平均水平高企以及實際利率平均水平增加。

除稅前利潤

截至2010年12月31日止年度的除稅前利潤約為10.8百萬美元，較截至2009年12月31日止年度約7.8百萬美元增加約37.9%。

截至2010年12月31日止年度本集團的製造分部利潤約為3.5百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約3.6百萬美元減少約3.5%，減少的主要原因是本集團於2010年2月收購的在瑞士註冊成立的公司Precisa Gravimetrics於截至2010年12月31日止年度產生收購後經營虧損1.0百萬美元。因此，本集團製造分部的分部利潤率自截至2009年12月31日止年度的約18.3%減少約9.5個百分點至截至2010年12月31日止年度的約8.8%。董事認為，儘管Precisa Gravimetrics被本集團收購時產生虧損，惟其令本集團可通過提供新生產線及產品擴大其業務營運以及於歐洲開拓新市場。董事亦認為，由於本集團通過將高成本的組裝工序遷至本集團的上海生產廠房而取得節省成本協同效應，故Precisa Gravimetrics的營運及財務表現正有所好轉。

截至2010年12月31日止年度本集團的分銷分部利潤約為6.8百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約3.9百萬美元增加約72.3%，增加的主要原因是本集團通過調整給予客戶的價格以及折扣將採購成本轉嫁予客戶，進而改善訂單的毛利率。因此，本集團分銷分部的分部利潤率由截至2009年12月31日止年度的約4.6%增加約3.2個百分點至截至2010年12月31日止年度的約7.8%。

所得稅開支

截至2010年12月31日止年度的所得稅開支約為0.6百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約0.3百萬美元增加約69.6%。

財務資料

1999年10月18日的第58/59/M號法令訂明，來自澳門附屬公司的利潤獲豁免繳納澳門所得補充稅。

截至2010年12月31日止年度的實際稅率約為5.4%，原因是(i)天美(澳門)獲豁免繳納稅項或毋須於任何司法權區繳納稅項；(ii)上海天美生化儀器設備工程享有獲豁免就其營運的首個獲利年度起計的兩年繳納中國所得稅，並於其後三年(「稅收優惠期」)就中國所得稅享有50%減免。有關附屬公司享有的稅收優惠期將於2011年底屆滿；(iii)上海天美科學儀器及上海三科於2008年獲正式認可為高新技術企業。根據企業所得稅法，高新技術企業將於2008年起計的三年享有15%的優惠稅率；及(iv)本集團的英屬處女群島附屬公司獲豁免繳納任何稅項。

董事認為，相關主要實體(包括中國)的轉移定價狀況應遵循上述中國的相關轉移定價法規及規則下的規定。董事亦認為，本集團於往績記錄期將不會就此面臨稅務機關提出任何重大質疑。

年度利潤

截至2010年12月31日止年度的年度利潤約為10.2百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約7.5百萬美元增加約36.5%，增加的主要原因是本集團分銷分部的利潤率提升。

年度全面收入總額

截至2010年12月31日止年度的年度全面收入總額約為10.6百萬美元，較截至2009年12月31日止年度的約7.8百萬美元增加約35.5%。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

收入

截至2009年12月31日止年度的收入約為104.8百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約81.0百萬美元增加約29.3%。有關增加的主要原因是，截至2009年12月31日止年度在中國所得的收入增加約13.9百萬美元，以及截至2009年12月31日止年度於收購HCC集團後在法國所得的收入增加約4.3百萬美元。

銷售成本

截至2009年12月31日止年度的銷售成本約為74.9百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約56.8百萬美元增加約31.8%。此項增長乃由於向多名供應商採購及向客戶轉售的分銷產品的銷售增加。

毛利及毛利率

截至2009年12月31日止年度的毛利約為29.9百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約24.2百萬美元增加約23.5%。整體毛利率自截至2008年12月31日止年度的約29.8%下降約1.3個百分點至截至2009年12月31日止年度的約28.5%。分銷分部截至2009年12月31日止年度的毛利率較截至2008年12月31日止年度下降約3.1個百分點，而製造分部截至2009年12月31日止年度的毛利率則較截至2008年12月31日止年度增長約3.8個百分點。整體毛利率下降乃主要由於日圓及人民幣升值，而本集團的大部分採購均以該等貨幣計值。就分銷分部而言，向日本供應商作出的採購以日圓計值，而本集團銷售收入主要為美元及其他貨幣（比如人民幣及港元）。就製造分部而言，大部分採購均購自中國，故該等採購以人民幣計值。本集團在中國境外銷售製造分部產品所收取的付款主要以美元以及人民幣以外的其他貨幣計值。於截至2009年12月31日止年度，日圓及人民幣兌美元升值，而致銷售成本上升。因此，毛利率於期內下降。

其他收入、收益及虧損

截至2009年12月31日止年度的其他收入、收益及虧損約為1.5百萬美元，而本集團截至2008年12月31日止年度錄得其他收入、收益及虧損約1.1百萬美元。扭虧為盈乃主要由於匯兌由截至2008年12月31日止年度錄得虧損約1.6百萬美元轉為截至2009年12月31日止年度錄得收益約0.6百萬美元。

分銷成本

截至2009年12月31日止年度的分銷成本約為10.5百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約9.5百萬美元增加約10.2%，與收入增長一致。

財務資料

行政開支

截至2009年12月31日止年度的行政開支約為12.5百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約10.1百萬美元增加約23.0%。該項增長乃由於業務活動增加以及在2009年7月收購HCC集團。

融資成本

截至2009年12月31日止年度的融資成本約為503,000美元，較截至2008年12月31日止年度的約452,000美元增加約11.3%。該項增長主要由於年內銀行借款結餘的平均水平高企。

除稅前利潤

截至2009年12月31日止年度的除稅前利潤約為7.8百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約3.0百萬美元增加約164.4%。有關增加主要由於截至2008年12月31日止年度產生匯兌虧損以致除稅前利潤的金額相對較小。

截至2009年12月31日止年度本集團的製造分部利潤約為3.6百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約2.1百萬美元增加約75.1%，增加的主要原因是中國及亞洲市場的需求帶動收入增長，以及於2009年7月收購HCC集團令本集團可進軍法國市場，該市場於截至2009年12月31日止年度錄得收入約4.3百萬美元。因此，本集團製造分部的分部利潤率自截至2008年12月31日止年度的約15.3%增加約3.0個百分點至截至2009年12月31日止年度的約18.3%。

截至2009年12月31日止年度本集團分銷分部的分部利潤約為3.9百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約0.9百萬美元增加約344.8%，增加的主要原因是截至2009年12月31日止年度的訂單毛利率回升，而2008年中毛利率受到日圓(本集團的大部分分銷產品採購以日圓計值)急升的不利影響。因此，本集團分銷分部的分部利潤率由截至2008年12月31日止年度的約1.3%增加約3.3個百分點至截至2009年12月31日止年度的約4.6%。

所得稅開支

截至2009年12月31日止年度的所得稅開支約為345,000美元，而本集團於截至2008年12月31日止年度則錄得所得稅抵免約47,000美元。截至2008年12月31日止年度的稅項抵免47,000美元主要由於截至2008年12月31日止年度的即期稅項淨額約117,000美元，以及截至

財務資料

2008年12月31日止年度因本集團的中國附屬公司而產生遞延稅項抵免104,000美元(其包括涉及稅項虧損的抵免53,000美元)以及利得稅／所得稅超額撥備60,000美元。超額撥備乃主要由於本集團刊發財務報表後對本公司各附屬公司的應評稅／應課稅利潤作出調整。

1999年10月18日的第58/59/M號法令訂明，來自澳門附屬公司的利潤獲豁免繳納澳門所得補充稅。

截至2009年12月31日止年度的實際稅率約為4.4%，原因是(i)天美(澳門)獲豁免繳納稅項或毋須於任何司法權區繳納稅項；(ii)上海天美生化儀器設備工程享有獲豁免就其營運的首個獲利年度起計的兩年繳納所得稅，並於其後三年(「稅收優惠期」)就中國所得稅享有50%減免。有關附屬公司享有的稅收優惠期將於2011年屆滿；(iii)上海天美科學儀器及上海三科於2008年獲正式認可為高新技術企業。根據企業所得稅法，高新技術企業將於2008年起計的三年享有15%的優惠稅率；及(iv)本集團的英屬處女群島附屬公司獲豁免繳納任何稅項。

董事認為，相關主要實體(包括中國)的轉移定價狀況應遵循上述中國的相關轉移定價法規及規則下的規定。董事亦認為，本集團於往績記錄期將不會就此面臨稅務機關提出任何重大質疑。

年度利潤

截至2009年12月31日止年度的年度利潤約為7.5百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約3.0百萬美元增加約148.8%，增加的主要原因是收入增加以及匯兌狀況扭虧為盈。

年度全面收入總額

截至2009年12月31日止年度的全面收入總額約為7.8百萬美元，較截至2008年12月31日止年度的約3.4百萬美元增加約130.6%。

財務資料

稅項

本集團所得稅開支按相關司法權區通行的相關法定稅率計算。本集團主要附屬公司的法定稅率載列如下：

	截至12月31日止年度			截至2011年	所涉及的分部
	2008年	2009年	2010年	6月30日止六個月	
天美中國	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	製造及分銷
上海天美科學儀器	15.0%	15.0%	15.0%	25.0%*	製造
天肯(上海)貿易	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	製造及分銷
上海天美生化儀器設備工程	0.0%	12.5%	12.5%	12.5%	製造
上海三科	15.0%	15.0%	15.0%	25.0%*	製造
天美(香港)	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	製造及分銷
天美(澳門)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	製造及分銷
Techcomp					
Singapore	18.0%	17.0%	17.0%	17.0%	製造及分銷
HCC集團	—	33.3%	33.3%	33.3%	製造及分銷
Techcomp India	—	15.0%	30.1%	30.1%	製造及分銷
Precisa					
Gravimetrics	—	—	8.5%	8.5%	製造

附註*：上海天美科學儀器及上海三科均於2008年正式獲認定為高新技術企業。根據企業所得稅法，高新技術企業將自2008年起計三年(即直至及包括2010年)享有15%的優惠稅率。於最後實際可行日期，上海天美科學儀器及上海三科均仍在續期彼等各自的高新技術企業地位，倘有關續期申請取得成功，將可享有15%的優惠稅率。

於往績記錄期內的香港利得稅按年度估計應課稅利潤的16.5%計算。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的新加坡所得稅乃分別按年度估計應課稅利潤的18%、17%及17%計算。

根據中國相關法律及法規，截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的中國企業所得稅乃分別按適用稅率介乎15%至25%、12.5%至25%以及12.5%至25%計算。根據企業所得稅法(「所得稅法」)，自2008年1月1日起，內資及外資企業的所得稅稅率將統一為25%。根據中國相關法律及法規，上海天美生化儀器設備工程享有獲豁免自其營運的首個獲利年度起計兩年繳納中國所得稅，並於其後三年(「稅收優惠期」)就中國所得稅享有50%減免。該附屬公司享有的稅收優惠期將於2011年底屆滿。

財務資料

上海天美科學儀器及上海三科於2008年獲正式認定為高新技術企業。根據所得稅法，高新技術企業可自2008年起計三年享有15%的優惠稅率。

澳門附屬公司的利潤可免稅或毋須繳納任何司法權區的稅項。

流動資金及資本資源

於往績記錄期內，本集團的營運主要透過結合內部產生的現金流量以及銀行借款及融通撥支。現金過往主要用於及日後預期將繼續主要用於經營成本以及撥支收購活動。

現金流量

下表呈列往績記錄期的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2010年 千美元 (未經審核)	2011年 千美元
經營活動所得(所用)現金淨額	442	6,371	6,344	(902)	(6,658)
投資活動所用現金淨額	(1,229)	(4,955)	(8,528)	(3,838)	(421)
融資活動所得(所用)現金淨額	9,535	(4,076)	3,963	732	(27)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	8,748	(2,660)	1,779	(4,008)	(7,106)
年/期初現金及現金等價物	8,341	17,181	14,699	14,699	16,813
匯率變動的影響	92	178	335	84	246
年/期終現金及現金等價物	17,181	14,699	16,813	10,775	9,953

經營活動(所用)所得現金淨額

本集團經營活動所得現金淨額反映經非現金項目(例如折舊及攤銷)調整的除稅前利潤，以及營運資金變動(例如貿易及其他應收款項、存貨、貿易及其他應付款項的增加或減少)的影響。

財務資料

截至2011年6月30日止六個月，本集團經營活動所用現金淨額約為6.7百萬美元，乃由於貿易及其他應收款項以及存貨分別增加約1.7百萬美元及4.1百萬美元，以及貿易及其他應付款項減少約2.3百萬美元。存貨增加的原因是為分別應付製造及分銷活動的預期增長而增加原材料及成品。貿易及其他應收款項增加乃由於收入增長。

截至2010年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為6.3百萬美元，主要原因是經營利潤增加約10.8百萬美元、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項分別增加約8.5百萬美元及2.6百萬美元。貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加乃由於收入增加。

截至2009年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為6.4百萬美元，主要由於經營利潤約7.8百萬美元，以及貿易及其他應收款項增加約2.2百萬美元。貿易及其他應收款項增加乃由於收入增加。

截至2008年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為442,000美元，主要由於經營利潤約3.0百萬美元、貿易及其他應收款項、存貨以及貿易及其他應付款項分別增加約3.4百萬美元、3.5百萬美元及2.8百萬美元。存貨增加乃由於應付本集團接近年底收到的訂單增加所產生的交貨需求。貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加乃由於收入增加。

投資活動所用現金淨額

本集團的投資活動現金流量主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項、出售列為持作銷售物業的所得款項、出售共同控制實體所得款項以及已收利息。本集團投資活動所用現金主要包括購置物業、廠房及設備、購買可供出售投資、已付產品開發成本、收購附屬公司以及向共同控制實體的墊款。

截至2011年6月30日止六個月，本集團投資活動所用現金淨額約為0.4百萬美元，主要用於產品開發成本約0.8百萬美元，用於購置物業、廠房及設備約0.4百萬美元，以及自非控股權益已收還款約0.7百萬美元。

財務資料

截至2010年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為8.5百萬美元，主要用於購置物業、廠房及設備約5.6百萬美元，以及用作收購一間附屬公司2.9百萬美元。

截至2009年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為5.0百萬美元，主要用於收購一間附屬公司約2.6百萬美元以及用作向共同控制實體墊款約1.2百萬美元。

截至2008年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為1.2百萬美元，主要用於產品開發成本約0.7百萬美元以及用作購置物業、廠房及設備約0.3百萬美元。

融資活動所得(所用)現金淨額

本集團的融資活動現金流量主要包括已付利息、新增銀行貸款、銀行貸款還款及已付股息。

截至2011年6月30日止六個月，本集團融資活動所用現金淨額約為27,000美元，主要由於銀行貸款所得款項淨額及還款產生約2.2百萬美元以及已付股息約1.9百萬美元。

截至2010年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金淨額約為4.0百萬美元，主要由於銀行借款所得款項淨額及還款產生5.9百萬美元以及非控股權益出資產生約0.9百萬美元。

截至2009年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為4.1百萬美元，主要由於銀行借款所得款項淨額及還款所用約2.3百萬美元以及已付股息約1.3百萬美元。

截至2008年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金淨額約為9.5百萬美元，主要由於銀行借款所得款項淨額及還款產生約11.3百萬美元以及已付股息約1.4百萬美元。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目說明

	於12月31日			於2011年
	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	6月30日 千美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	7,301	7,135	12,666	13,092
商譽	512	512	512	512
無形資產	1,673	3,869	6,043	6,305
可供出售投資	40	534	534	534
衍生金融工具	221	285	—	—
於共同控制實體的權益	196	130	—	—
於聯營公司的權益	—	—	654	530
	<u>9,943</u>	<u>12,465</u>	<u>20,409</u>	<u>20,973</u>
流動資產				
存貨	14,410	18,580	24,419	29,377
貿易及其他應收款項	30,061	33,807	42,762	44,480
可收回所得稅	14	18	17	14
按公允價值計入損益的投資	668	648	675	683
應收聯營公司款項	—	—	718	1,755
應收共同控制實體款項	252	1,280	—	—
應收非控股權益款項	—	—	640	—
衍生金融工具	—	83	—	—
銀行結餘及現金	17,215	14,937	17,768	10,652
	<u>62,620</u>	<u>69,353</u>	<u>86,999</u>	<u>86,961</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	16,103	19,003	23,919	22,249
附追索權的已貼現商業票據的負債	1,132	113	807	509
應付稅項	201	672	575	626
應付共同控制實體款項	152	—	—	—
應付非控股權益款項	—	—	1,191	1,380
衍生金融工具	5	30	—	—
銀行借款 — 一年內到期	16,061	15,008	17,624	20,447
銀行透支	34	238	955	699
	<u>33,688</u>	<u>35,064</u>	<u>45,071</u>	<u>45,910</u>
流動資產淨額	<u>28,932</u>	<u>34,289</u>	<u>41,928</u>	<u>41,051</u>
總資產減流動負債	<u>38,875</u>	<u>46,754</u>	<u>62,337</u>	<u>62,024</u>

財務資料

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動負債				
銀行借款 — 一年後到期	416	651	4,487	4,787
遞延稅項負債	64	171	319	243
衍生金融工具	115	45	—	—
	<u>595</u>	<u>867</u>	<u>4,806</u>	<u>5,030</u>
	<u>38,280</u>	<u>45,887</u>	<u>57,531</u>	<u>56,994</u>
股本及儲備				
股本	7,750	7,750	11,625	11,625
儲備	<u>30,332</u>	<u>36,816</u>	<u>42,954</u>	<u>42,752</u>
本公司擁有人應佔權益	38,082	44,566	54,579	54,377
非控股權益	<u>198</u>	<u>1,321</u>	<u>2,952</u>	<u>2,617</u>
	<u>38,280</u>	<u>45,887</u>	<u>57,531</u>	<u>56,994</u>

非流動資產

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備包括租賃物業、機器及設備、傢俬及裝置以及汽車。於2008年、2009年、2010年12月31日及2011年6月30日，本集團物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為7.3百萬美元、7.1百萬美元、12.7百萬美元及13.1百萬美元。

無形資產

本集團的無形資產包括製造分析儀器產生的開發成本以及收購專門技術專利的付款。開發成本及專門技術專利具有固定可用年期，並按直線法分別於五年及三年零九個月的估計可用年期內攤銷。於往績記錄期每年的12月31日，無形資產的賬面淨值分別約為1.7百萬美元、3.9百萬美元、6.0百萬美元及6.3百萬美元。

財務資料

流動資產

存貨

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的存貨結餘概要。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
存貨				
— 原材料	2,976	4,781	5,863	6,177
— 在製品	1,180	1,967	5,796	6,707
— 成品	<u>10,254</u>	<u>11,832</u>	<u>12,760</u>	<u>16,493</u>
總計	<u>14,410</u>	<u>18,580</u>	<u>24,419</u>	<u>29,377</u>

本集團存貨結餘自2008年12月31日的約14.4百萬美元增加約28.9%至2009年12月31日的約18.6百萬美元，由於2009年7月收購HCC集團，以致原材料存貨增加約1.8百萬美元。

本集團存貨結餘自2009年12月31日的約18.6百萬美元增加約31.4%至2010年12月31日的約24.4百萬美元，此乃由於生產採購的原材料以及在製品存貨價值增加。在製品存貨價值自2009年12月31日的約2.0百萬美元增至2010年12月31日的約5.8百萬美元，主要原因是大量原材料存貨轉換加工為在製品存貨，以及於2010年2月收購Precisa Gravimetrics，整體增加與本集團加快對產品線多元化以及擴大製造業務的打算相符。截至2010年12月31日止年度，集團擴充於瑞士及中國的製造業務，以致存貨增加。

本集團的存貨結餘由2010年12月31日的約24.4百萬美元增長約20.3%至2011年6月30日的約29.4百萬美元，主要原因是為了應付製造及分銷活動的預期增長而增加原材料及成品的存貨水平。

財務資料

下表載列往績記錄期的平均存貨週轉期。

	截至12月31日止年度			截至2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	日	日	日	止六個月
平均存貨週轉期(原材料及在製品)				
(附註1)	175	203	147	191
平均存貨週轉期(附註2)	<u>80</u>	<u>80</u>	<u>92</u>	<u>115</u>

附註：

1. 平均存貨週轉期(原材料及在製品)乃通過本集團於相關年度/期間原材料及在製品的年/期初結餘及年/期終結餘兩者總和的平均值，除以相關年度/期間製造分部應佔本集團的銷售成本與365(倘為整個財政年度)或180(倘為六個月期間)相除所得的商計算。
2. 平均存貨週轉期乃通過本集團於相關年度/期間存貨的年/期初結餘及年/期終結餘兩者總和的平均值，除以本集團於相關年度/期間的銷售成本與365(倘為整個財政年度)或180(倘為六個月期間)相除所得的商計算。

本集團於往績記錄期內各財務狀況表日期的平均存貨週轉期分別約為80日、80日、92日及115日。於截至2011年6月30日止六個月及截至2010年12月31日止年度，平均存貨週轉期分別增加約23日及12日，主要原因是於相關期間與分銷分部的存貨週轉期相比，具有更長存貨週轉期(按原材料與在製品的總和計)的製造業務的比例更高。於往績記錄期內，製造業務的收入分別佔本集團收入的約16.8%、19.0%、31.3%及33.1%。製造分部於生產週期中自原材料至成品的存貨週轉期一般較長，具體視乎不同的產品介乎三至六個月。本集團根據生產計劃維持充足的備件及生產部件供應存貨。就分銷分部而言，於往績記錄期內的存貨週轉期預期低於本集團存貨週轉期，原因是製造分部由於原材料及在製品總價值的平均存貨週轉期而一般具有更長存貨週轉期(介乎147日至203日之間)，且符合本集團保持分銷分部一個半月存貨水平的存貨政策。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的貿易及其他應收款項的明細。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項及應收票據	26,819	31,095	39,505	40,468
減：呆賬撥備	<u>(669)</u>	<u>(1,089)</u>	<u>(1,557)</u>	<u>(1,552)</u>
	26,150	30,006	37,948	38,916
附追索權的貼現貿易應收票據	1,132	113	807	509
預付款項	920	1,529	575	1,377
按金及其他應收款項	<u>1,859</u>	<u>2,159</u>	<u>3,432</u>	<u>3,678</u>
	<u>30,061</u>	<u>33,807</u>	<u>42,762</u>	<u>44,480</u>

於往績記錄期各財務狀況表日期，貿易應收款項及應收票據結餘分別約為26.8百萬美元、31.1百萬美元、39.5百萬美元及40.5百萬美元。於2008年、2009年、2010年12月31日及2011年6月30日，計入本集團的貿易應收款項結餘的金額均為面值分別約為3.2百萬美元、2.8百萬美元、3.8百萬美元及3.9百萬美元的應收賬款，乃於報告期末已逾期但本集團尚未計提任何減值虧損撥備，原因是客戶的信貸質素並無任何重大變動及有關款項仍被認為可予收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於往績記錄期各財務狀況表日期，按金及其他應收款項結餘分別約為1.9百萬美元、2.2百萬美元、3.4百萬美元及3.7百萬美元。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的貿易應收款項及應收票據(經扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
0至90日	17,788	21,576	31,435	24,947
91至120日	1,721	4,128	2,509	4,876
121至365日	1,914	1,896	1,422	6,736
1至2年	3,793	1,527	2,333	2,036
2年以上	<u>934</u>	<u>879</u>	<u>249</u>	<u>321</u>
總計	<u>26,150</u>	<u>30,006</u>	<u>37,948</u>	<u>38,916</u>

下表載列往績記錄期的平均貿易應收款項淨額週轉期。

	截至12月31日止年度			截至2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	日	日	日	止六個月
平均貿易應收款項週轉期	<u>113</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>114</u>

本集團於往績記錄期內就銷售貨品向客戶授出的平均免息信貸期介乎30日至90日。本集團於往績記錄期內的平均貿易應收款項週轉期介乎98日至114日，較就貨品銷售向客戶授出的平均免息信貸期長，原因是根據一般行業慣例，客戶會保留一小部分質保金，留待一般為期一年的保修期後支付。於往績記錄期各財務狀況表日期的質保金分別約為3.7百萬美元、3.3百萬美元、4.2百萬美元及4.3百萬美元，分別佔貿易應收款項結餘的約13.9%、10.7%、10.7%及10.7%。

財務資料

流動負債

貿易及其他應付款項

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的貿易及其他應付款項的明細。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	12,488	13,226	15,773	14,455
應計項目	403	1,011	2,017	1,747
客戶按金	2,105	2,082	2,753	3,494
其他應付款項	<u>1,107</u>	<u>2,684</u>	<u>3,376</u>	<u>2,553</u>
	<u>16,103</u>	<u>19,003</u>	<u>23,919</u>	<u>22,249</u>

於往績記錄期各財務狀況表日期，貿易應付款項結餘分別約為12.5百萬美元、13.2百萬美元、15.8百萬美元及14.5百萬美元。

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
0至60日	11,231	11,597	14,250	11,933
61至180日	1,116	1,393	1,268	1,764
181至365日	121	214	231	609
365日以上	<u>20</u>	<u>22</u>	<u>24</u>	<u>149</u>
	<u>12,488</u>	<u>13,226</u>	<u>15,773</u>	<u>14,455</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期的平均貿易應付款項週轉期。

	截至12月31日止年度			截至 2011年 6月30日 止六個月
	2008年	2009年	2010年	
	日	日	日	日
平均貿易應付款項週轉期	<u>74</u>	<u>63</u>	<u>62</u>	<u>65</u>

於往績記錄期內，供應商向本集團就採購貨品授出的平均免息信貸期為30日至90日。本集團於往績記錄期內的平均貿易應付款項週轉期約為62日至74日，並無超過供應商向本集團授出的採購貨品的平均免息信貸期。

資本承擔

於確定本節所披露資料的最後實際可行日期，本集團概無任何重大資本承擔。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備的開支、產品開發開支以及收購附屬公司開支。於往績記錄期內，本集團的資本開支分別約為0.9百萬美元、3.4百萬美元、9.8百萬美元及1.1百萬美元。截至2009年12月31日止年度較截至2008年12月31日止年度增加約2.5百萬美元，增加的原因是於2009年7月收購HCC集團。截至2010年12月31日止年度較截至2009年12月31日止年度增加約6.4百萬美元，有關增加乃由於2009年7月收購Precisa Gravimetrics後收購生產設施。該等資本開支由銀行借款以及透過經營活動內部產生的資金撥支。

債務

於2011年9月30日(即釐定本集團債務的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團擁有(i)未償還銀行借款約25.1百萬美元(其中約5.5百萬美元由本集團若干資產抵押)；(ii)銀行透支約1.7百萬美元；及(iii)應付非控股權益款項約1.3百萬美元。

財務資料

於2011年9月30日，本集團亦擁有未動用銀行融通約182.9百萬美元。截至釐定本集團債務的最後實際可行日期，本集團無意就其他特殊目的(為撥支其業務營運而進行一般貿易融資除外)籌措重大外部債務融資。

除上文所述或本招股章程其他章節所披露者，以及集團內公司間的負債外，於2011年9月30日，本集團並無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(一般商業票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

利率

下表載列本集團於所示期間就銀行借款支付的實際利率。

	於12月31日			於2011年	於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日	9月30日
	%	%	%	%	%
信託收據貸款(無抵押)	3.7	3.0	3.2	2.8	2.8
其他銀行貸款(無抵押)	3.6	2.0	3.1	2.5	2.9
按揭貸款(有抵押)	3.8	2.7	2.4	2.6	2.6
銀行透支(無抵押)	4.9	4.2	6.1	4.9	5.3

本集團的銀行借款以美元、日圓及歐元計值。往績記錄期實際利率的平均水平分別介乎3.6%至4.9%、2.0%至4.2%、2.4%至6.1%及2.5%至4.9%之間。

營運資金

經計及本集團可供動用的財務資源(包括內部產生的資金及可供動用的銀行融通)，董事認為，本集團擁有充足營運資金應付其目前及自本文件日期起計未來十二個月的需求。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的流動資產及負債。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
流動資產				
存貨	14,410	18,580	24,419	29,377
貿易及其他應收款項	30,061	33,807	42,762	44,480
可收回所得稅	14	18	17	14
按公允價值計入損益的投資	668	648	675	683
應收聯營公司款項	—	—	718	1,755
應收共同控制實體款項	252	1,280	—	—
應收非控股權益款項	—	—	640	—
衍生金融工具	—	83	—	—
銀行結餘及現金	17,215	14,937	17,768	10,652
	<u>62,620</u>	<u>69,353</u>	<u>86,999</u>	<u>86,961</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	16,103	19,003	23,919	22,249
附追索權的已貼現商業票據的負債	1,132	113	807	509
應付稅項	201	672	575	626
應付共同控制實體款項	152	—	—	—
應付非控股權益款項	—	—	1,191	1,380
衍生金融工具	5	30	—	—
銀行借款 — 一年內到期	16,061	15,008	17,624	20,447
銀行透支	34	238	955	699
	<u>33,688</u>	<u>35,064</u>	<u>45,071</u>	<u>45,910</u>
流動資產淨額	<u>28,932</u>	<u>34,289</u>	<u>41,928</u>	<u>41,051</u>

本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的流動資產淨額分別為29.0百萬美元、34.3百萬美元、41.9百萬美元及41.1百萬美元。

於往績記錄期內，本集團的營運主要通過內部產生的現金流量以及銀行借款撥支。董事相信，本集團的營運將由內部產生的現金流量提供資金，並在必要時以額外股權融資及銀行借款提供資金。

財務資料

主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期各財務狀況表日期的主要財務比率。

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
權益回報 ⁽¹⁾	8.1%	17.8%	19.8%	—
資產回報 ⁽²⁾	4.7%	9.7%	10.8%	—
流動比率 ⁽³⁾	1.9倍	2.0倍	1.9倍	1.9倍
負債權益比率 ⁽⁴⁾	43.1%	34.6%	40.1%	45.5%

附註：

- (1) 權益回報等於年內利潤除以本集團年內平均權益總額再乘以100%。
- (2) 資產回報等於年內利潤除以年內平均資產總額再乘以100%。
- (3) 流動比率等於年／期末流動資產總額除以流動負債總額。
- (4) 負債權益比率等於年／期末借款總額除以權益總額再乘以100%。

由於亞洲需求增加、成功向客戶轉嫁增加的成本以及實施嚴格的定價及成本控制，權益回報由截至2009年12月31日止年度的約17.8%增至截至2010年12月31日止年度的約19.8%，權益回報由截至2008年12月31日止年度的約8.1%增至截至2009年12月31日止年度的約17.8%，此乃由於截至2008年12月31日止年度產生匯兌虧損以致除稅前利潤的金額相對較小。

由於主要因亞洲需求增加帶動利潤大幅上升、成功向客戶轉嫁成本以及實施有效的價格及成本控制，資產回報由截至2009年12月31日止年度的約9.7%增至截至2010年12月31日止年度的約10.8%，資產總額亦有所增加，但增幅相對較小，主要原因是截至2010年12月31日止年度收購Precisa獲得其研發技術，專門技術專利以及開發新產品時之資本化費用。資產回報自截至2008年12月31日止年度的約4.7%增至截至2009年12月31日止年度的約9.7%，此乃由於年度利潤增加。

往績記錄期的流動比率保持穩定，分別為1.9倍、2.0倍、1.9倍及1.9倍。於往績記錄期內，流動比率維持穩定。

財務資料

於2011年6月30日的負債權益比率自2010年12月31日的約40.1%增至約45.5%，主要原因是截至2011年6月30日止六個月內銀行借款及透支結餘增加約2.9百萬美元，以為增加的業務活動及營運提供資金。負債權益比率由2009年12月31日的約34.6%增至2010年12月31日的約40.1%，主要原因是截至2010年12月31日止年度新增按揭貸款約3.6百萬瑞士法郎。負債權益比率由2008年12月31日的約43.1%減至2009年12月31日的約34.6%，原因是截至2009年12月31日止年度的保留盈利有所增加。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師中和邦盟評估有限公司已估值本集團於2011年9月30日的應佔物業權益約為131.2百萬港元。估值函件全文、估值概要以及估值證書載於本文件附錄二「物業估值」一節。

財務風險

外匯風險

本公司若干附屬公司擁有以外幣計值的銷售及採購，故令本集團面對外幣風險，並可能導致匯兌虧損。本集團的銷售主要以美元及人民幣進行。本集團的大部分採購以日圓、人民幣及美元進行。所產生的其他經營開支一般以各集團實體的功能貨幣計值。

就香港集團實體而言，由於港元乃與美元掛鈎，與美元相關的貨幣風險被視為極低。中國及歐洲實體並不存在分別以人民幣及歐元進行的銷售及開支的重大錯配。因此，產生此項外匯風險的主要外幣主要為日圓。本集團目前並無指定外幣對沖政策。然而，管理層密切監控外匯風險，並通過不時使用外幣衍生工具進行若干對沖活動。

本集團已於往績記錄期內就訂立外幣遠期以及監控相關倉位及風險制定書面政策及程序。管理層通過按月審閱未來六個月期間的預期外幣需求，不時檢討面臨的外匯風險，並確定為減低外匯風險而採取對沖活動是否適當。採用對沖活動後，管理層將每月（市況波動時則為較短期間）審閱該等外幣遠期的倉位及風險。

利率風險

本集團面臨有關主要以美元、日圓、瑞士法郎及歐元計值的浮息銀行借款的現金流量利率風險。本集團支付的借款利息按浮息計算，並與香港銀行同業拆息、香港銀行最優惠貸款利率、歐元 — 倫敦銀行同業拆息或瑞士法郎 — 倫敦銀行同業拆息加不同息差掛鈎。本集團目前並無對沖現金流量利率風險的政策。然而，管理層密切監控利率風險，並通過不時使用利率掉期進行若干對沖活動。

本集團已於往績記錄期內就訂立利率掉期合同以及監控該等倉位及風險制定書面政策及程序。管理層通過按月審閱未來六個月期間的利率波動趨勢，不時檢討面臨的利率風險，並確定為減低利率風險而採取對沖活動是否適當。採用對沖活動後，管理層將每月（市況波動時則為較短期間）檢討該等遠期外匯交易的倉位及風險。

信貸風險

倘交易對手方未能於各報告期末履行責任，本集團就各類已確認金融資產所面對的最高信貸風險為綜合財務狀況表所列的該等資產的賬面值。

本集團的信貸風險主要來自其貿易及其他應收款項。為最大程度地減低信貸風險，本集團管理層持續監控風險水平，確保就收回逾期債務採取跟進措施。此外，本集團於各報告期末檢討各項個別債務的可收回金額，確保已就不可收回金額計提足夠減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信貸風險已獲充分管理及減低。

有關本集團銀行結餘及現金的信貸風險並不重大，原因是交易對手方為包括信譽良好的中國國有銀行在內的銀行。

除本集團位於中國的貿易應收款項的信貸風險集中外，貿易應收款項涵蓋大量遍及各個行業的客戶。管理層已認為該等客戶（主要為大學、研究機構及為政府行事的第三方代理）具有雄厚的財務背景以及良好的信譽，並認為該等於中國的應收款項並無重大信貸風險。

流動資金風險

本集團監控及維持管理層認為充裕的現金及現金等價物水平，以撥支本集團的營運及減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款的動用，並確保遵守貸款契諾。

股息及股息政策

本集團於截至2010年12月31日止三個連續年度各年及截至2011年6月30日止六個月，分別派付約1.4百萬美元、1.3百萬美元、1.4百萬美元及1.9百萬美元的股息。

本集團並無制訂股息政策。董事於任何特定財政年度或期間可能建議或宣派的股息將受限於下文概述的因素以及董事會認為相關的任何其他因素：

- 現金及保留盈利水平；
- 實際及預測財務表現；
- 預計資本開支水平以及其他投資計劃；及
- 本集團因融資安排(如有)面臨的股息派付限制。

本公司可經股東於股東大會上同意，並在遵循公司法第54條的情況下宣派年度股息，股息金額不得超逾董事建議的金額。董事亦可宣派中期股息。

本集團於獲得股東及董事批准後派付股息。派付股息將受限於我們的日後盈利水平、現金流量、財務狀況以及其他因素，包括可能不時適用的法定或合同限制。過往派付的股息未必可反映日後的股息派付。

可分派儲備

於2011年6月30日，可供分派予本公司普通股股東的儲備總額約為3.2百萬美元。

無重大不利變動

董事確認，本集團自2011年6月30日(即最近期經審核財務報表的編製日期)以來的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動。