

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



PANTRONICS HOLDINGS LIMITED

桐成控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1611

截至二零一七年三月三十一日止六個月的 中期業績公佈

財務摘要

	截至三月三十一日止六個月		變動(%)
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)	
收益	137,672	126,986	8.4%
毛利	30,218	26,614	13.5%
毛利率	21.9%	21.0%	4.2%
除所得稅前溢利(不包括上市開支 及搬遷成本)	13,094	14,598	(10.3%)
除所得稅前溢利	5,173	9,508	(45.6%)
本公司擁有人應佔溢利	2,163	6,174	(65.0%)
每股基本及攤薄盈利	0.77 港仙	2.61 港仙	(70.5%)
中期股息	5.0 港仙	—	100%

本公司董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年三月三十一日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同截至二零一六年三月三十一日止六個月的比較數字。

簡明綜合損益表

	附註	截至三月三十一日止六個月	
		二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
收益	4	137,672	126,986
銷售成本		<u>(107,454)</u>	<u>(100,372)</u>
毛利		30,218	26,614
其他收入	5	1,496	1,161
利息收入	6	23	53
銷售及分銷開支		(3,716)	(3,472)
行政開支		(16,333)	(9,089)
融資成本	7	(642)	(669)
上市開支		<u>(5,873)</u>	<u>(5,090)</u>
除所得稅前溢利	8	5,173	9,508
所得稅開支	9	<u>(3,010)</u>	<u>(3,334)</u>
本期間溢利		<u>2,163</u>	<u>6,174</u>
本公司擁有人應佔本期間溢利		<u>2,163</u>	<u>6,174</u>
		截至三月三十一日止六個月	
		二零一七年	二零一六年
		港仙	港仙
		(未經審核)	(未經審核)
每股盈利			
基本及攤薄	11	<u>0.77</u>	<u>2.61</u>

簡明綜合其他全面收益表

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
本期間溢利	2,163	6,174
其他全面收益		
其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務財務報表時所產生的匯兌差額	<u>(1,910)</u>	<u>(1,546)</u>
本期間其他全面收益，扣除稅項	<u>(1,910)</u>	<u>(1,546)</u>
本公司擁有人應佔本期間全面收益總額	<u>253</u>	<u>4,628</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,617	16,502
經營租賃下預付土地租賃款項		338	355
		<u>15,955</u>	<u>16,857</u>
流動資產			
存貨		28,639	21,488
貿易及其他應收款項	12	58,015	62,869
應收同系附屬公司款項		955	247
應收直接控股公司款項		13	—
現金及銀行結餘		110,898	74,456
		<u>198,520</u>	<u>159,060</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	52,269	59,582
銀行借款		34,698	39,682
應付股息		—	30,000
應付直接控股公司款項		—	1
應付稅項		9,072	14,379
		<u>96,039</u>	<u>143,644</u>
流動資產淨值		<u>102,481</u>	<u>15,416</u>
資產總值減流動負債		<u>118,436</u>	<u>32,273</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		1,408	1,300
資產淨值		<u>117,028</u>	<u>30,973</u>
權益			
股本	14	300	—
儲備		116,728	30,973
本公司擁有人應佔權益總額		<u>117,028</u>	<u>30,973</u>

1. 一般資料

桐成控股有限公司(「本公司」)於一九九零年十二月二十七日在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立為有限公司，其股份於二零一六年十一月二十一日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。本公司註冊辦事處的地址為Newhaven Corporate Services (BVI) Limited, 3rd Floor, J&C Building, P.O. Box 362, Road Town, Tortola, the BVI及其主要營業地點為香港荃灣楊屋道8號如心廣場2座16樓1603A室。

本公司為投資控股公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要按電子製造服務基準從事多種能源相關及電動／電子產品的合約製造。此業務分部是本集團呈報其主要分部資料的基準。

本公司的直接控股公司為新浪投資有限公司(「NWC」，一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司)。本公司董事將至成控股有限公司(一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司)視為最終控股公司。最終控股方為徐乃成先生。

2. 編製基準及會計政策

(a) 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)乃遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(「上市規則」)和香港公司條例規定的適用披露而編製。

中期財務報表乃根據與截至二零一六年九月三十日止年度的年度綜合財務報表所採用的相同會計政策編製，惟已採納下文所披露的新訂及經修訂香港財務報告準則(該等新訂及經修訂準則包括個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)。

中期財務報表未經審核，惟已由香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由獨立的實體核數師進行中期財務資料審閱」審閱。

中期財務報表並無載列年度綜合財務報表所要求的所有資料及披露，因而須與本集團截至二零一六年九月三十日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除非另有說明，中期財務報表以千港元(「千港元」)呈列。

(b) 採用經修訂的香港財務報告準則—自二零一六年十月一日起生效

截至二零一七年九月三十日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂不會對本集團造成重大影響。

(c) 已採用但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

多項新訂準則及準則之修訂以及詮釋已刊發，惟於截至二零一七年九月三十日止財政年度尚未生效，因而並無應用於編製中期財務報表。本集團現時正評估該等新公佈的潛在影響。董事目前認為該等新公佈的應用於應用時不大可能對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團已確定其營運分部並基於定期向主要營運決策者(即本公司執行董事，負責制定戰略決策)呈報的內部財務資料編製分部資料。由於管理層將本集團業務視為單一營運分部，故並無進一步呈列營運分部的分析。執行董事審閱本集團的內部申報以評估表現及分配資源，並已根據該等報告確定營運分部。管理層透過計量收益及除所得稅前經營業績評估該單一分部的表現。

該單一分部的資產總值按綜合財務狀況表所示資產總值計量。該單一分部的負債總額按綜合財務狀況表所示負債總額計量。

地區資料

本集團的業務主要位於中國內地、香港、英國(「英國」)、美利堅合眾國(「美國」)及日本。以下載列本集團按地區市場劃分(不論貨物來源)的收益分析：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
中華人民共和國(「中國」)		
— 中國內地	11,013	10,689
— 香港(註冊地點)	814	1,480
美國	72,048	67,164
英國	17,942	14,449
歐洲其他地區	13,419	13,652
日本	14,631	11,220
其他	7,805	8,332
	<u>137,672</u>	<u>126,986</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地作出。

上文「其他」指對各自佔本集團收益總額低於10%的多個國家作出的銷售。

來自主要客戶(各自佔本集團於本期間的收益10%或以上)的收益載列如下：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶 A	49,333	38,403
客戶 B	22,459	22,612
客戶 C	13,771	不適用
客戶 D	不適用	13,763
客戶 E	不適用	13,422
	<u>49,333</u>	<u>13,422</u>

以下為非流動資產按資產所在地區劃分的賬面值分析：

	二零一七年	二零一六年
	三月三十一日	九月三十日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
香港	1,574	1,191
中國內地	14,376	15,660
其他	5	6
	<u>15,955</u>	<u>16,857</u>

4. 收益

收益指所供應貨物的發票總值減折讓及退貨。

5. 其他收入

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
雜項收入	1,496	1,161
	<u>1,496</u>	<u>1,161</u>

6. 利息收入

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行存款及結餘賺取的利息	<u>23</u>	<u>53</u>

7. 融資成本

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款的利息	<u>642</u>	<u>669</u>

8. 除所得稅前溢利

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
除所得稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：		
經營租賃項下預付土地租賃款項攤銷	17	17
核數師薪酬		
— 核數服務	389	209
— 其他服務	386	—
確認為開支的存貨成本	107,454	100,372
物業、廠房及設備折舊	1,023	1,099
匯兌收益淨額	(1,181)	(247)
存貨減值虧損／(減值虧損撥回)	52	(572)
已租物業的最低租賃款項	3,961	2,025
貿易應收款項減值虧損撥回	—	(762)
僱員福利開支(包括董事酬金)	<u>33,710</u>	<u>30,192</u>

9. 所得稅開支

本期間所得稅開支由以下各項組成：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅－香港：		
本期間撥備	<u>1,240</u>	<u>1,337</u>
即期所得稅－境外：		
本期間撥備：		
中國內地	1,656	1,797
美國	<u>6</u>	<u>—</u>
	<u>1,662</u>	<u>1,797</u>
遞延稅項	<u>108</u>	<u>200</u>
所得稅開支	<u><u>3,010</u></u>	<u><u>3,334</u></u>

本期間估計應課稅溢利的香港利得稅按稅率16.5%（二零一六年－16.5%）計算。

二零一五年四月，香港稅務局（「稅務局」）對本集團一家附屬公司的利得稅事宜進行稅務審核而向該附屬公司查詢資料，隨後於二零一五年三月及二零一六年二月對過往年度的香港利得稅進行評稅。本集團其後不認可所作出的評稅。此外，於二零一六年七月，同一附屬公司接獲稅務局額外查詢資料。董事認為，稅務審核/資料查詢尚處於初步階段，現階段評估其可能對本集團造成的潛在財務影響（如有）不切實際。

於其他司法權區產生的稅項就該等司法權區的估計應課稅溢利按現行地方稅率撥備。

中國企業所得稅乃根據中國內地相關法律法規計算。本期間所得稅稅率為25%（二零一六年－25%）。

截至二零一五年九月三十日止年度，二零零八年一月一日後盈利應佔的股息已由品頂實業有限公司（「品頂實業」）全資中國附屬公司深圳品泰電子有限公司（「深圳品泰」）匯至品頂實業有限公司。該項交易產生按匯入盈利5%計算的預扣稅。由於深圳品泰可能會於可預見未來繼續分配盈利，本公司已決定按二零零八年一月一日後未匯出盈利的5%計提預扣稅遞延稅項撥備1,408,000港元（二零一六年九月三十日－1,300,000港元）。

10. 股息

截至二零一五年九月三十日止年度的末期股息8,500,000港元(每股普通股42,500港元)已派發予本公司直接控股公司NWC，派發詳情如下：於二零一五年十月六日1,500,000港元；於二零一五年十月十二日4,000,000港元；及於二零一五年十二月四日3,000,000港元結餘。

於二零一五年十二月十四日，本公司就截至二零一六年九月三十日止年度宣派中期股息50,000,000港元(每股普通股250,000港元)，當中20,000,000港元於二零一五年十二月十六日派付，但其餘宣佈將予派付的30,000,000港元後來由董事會於二零一六年一月二十九日撤銷。

於二零一六年四月十五日，本公司就截至二零一六年九月三十日止年度宣派第二次中期股息30,000,000港元(每股普通股150港元)，已於二零一六年十月二十八日派付。該股息於二零一六年九月三十日確認為負債。

於二零一七年五月十一日舉行的董事會會議上，董事批准就截至二零一七年三月三十一日止六個月支付中期股息15,000,000港元(每股普通股5港仙)。該股息將於二零一七年六月二十三日分派予於二零一七年六月八日名列本公司股東名冊的股東。於二零一七年三月三十一日，該股息尚未列賬為負債。

11. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利按本期間本公司擁有人應佔溢利除以被視作已發行普通股的加權平均數計算。

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔溢利	2,163	6,174
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數(附註)	282,346,154	237,000,000
	港仙	港仙
	(未經審核)	(未經審核)
每股基本盈利	0.77	2.61

附註：

計算截至二零一七年三月三十一日止六個月的每股基本盈利所用 282,346,154 股普通股的加權平均數包括：(i) 於二零一六年九月三十日，本公司已發行的 200,000 股普通股；(ii) 根據日期為二零一六年十一月十七日的股東決議案，本公司向直接控股公司 NWC 發行及配發的 236,800,000 股每股面值 0.001 港元的普通股；及 (iii) 二零一六年十一月二十一日在香港聯交所以公開發售及配售方式配發的 63,000,000 股普通股。

計算截至二零一六年三月三十一日止六個月的每股基本盈利所用 237,000,000 股普通股的加權平均數包括：(i) 於二零一五年九月三十日，本公司已發行的 200 股普通股；(ii) 根據日期為二零一六年一月十五日的股東決議案，本公司向 NWC 發行及配發的 200,000 股每股面值 0.001 港元的普通股及本公司購回並註銷原由 NWC 持有的本公司 200 股每股面值 1 美元的普通股；及 (iii) 根據日期為二零一六年十一月十七日的股東決議案向 NWC 發行及配發 236,800,000 股每股面值 0.001 港元的普通股，猶如該等發行已於二零一五年十月一日(最早報告期初)進行。

每股攤薄盈利

截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止六個月，並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 貿易及其他應收款項

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	49,573	52,882
減：減值撥備	—	—
貿易應收款項淨額	49,573	52,882
預付款項及其他應收款項	8,442	9,987
	<u>58,015</u>	<u>62,869</u>

本集團基於其若干貿易應收款項經營一項資產抵押貸款融資。由於本集團保留已貼現貿易應收款項所有權的絕大部分風險及回報，故貼現交易並不符合香港會計準則第 39 號終止確認金融資產的規定。於二零一七年三月三十一日，即使貿易應收款項已合法轉讓予金融機構，貿易應收款項 54,469,000 港元(二零一六年九月三十日 - 56,034,000 港元)將繼續於綜合財務狀況表中確認。於收取貿易應收款項或本集團清償金融機構蒙受的任何虧損之前，貼現交易所得款項作為資產抵押融資計入借款。於二零一七年三月三十一日，資產抵押貸款負債 28,495,000 港元(二零一六年九月三十日 - 32,889,000 港元)。

於報告日期，基於發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
0至60天	38,310	37,749
61至90天	7,894	9,011
91至120天	3,274	5,293
超過120天	95	829
	<u>49,573</u>	<u>52,882</u>

既未逾期亦未減值的貿易應收款項與近期並無拖欠記錄的多名客戶有關。

於本期間，本集團視乎其貿易客戶的信貸狀況及地理位置而給予彼等介乎30至120天(二零一六年九月三十日-30至120天)的信貸期。本公司董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 千港元 (未經審核)
於二零一六年／二零一五年十月一日	—	817
已撥回減值虧損	—	(762)
撇銷不可收回款項	—	(55)
	<u>—</u>	<u>(55)</u>
於二零一七年／二零一六年三月三十一日	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團已就有證據顯示未償還款項不可收回的應收款項作出全數撥備。

本集團於報告日期已逾期但未減值、基於到期日呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
既未逾期亦未減值	44,779	51,779
逾期0至60天	4,789	1,085
逾期61至90天	5	16
逾期91至120天	—	2
	4,794	1,103
	49,573	52,882

已逾期但未減值的貿易應收款項與在本集團擁有良好往績記錄的多名獨立客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大改變，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

13. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	32,290	31,470
其他應付款項及應計費用	19,979	28,112
	52,269	59,582

於報告日期，基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一七年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一六年 九月三十日 千港元 (經審核)
0至60天	23,705	22,899
61至90天	4,426	5,438
超過90天	4,159	3,133
	32,290	31,470

本公司董事認為，貿易及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

計入於二零一六年九月三十日的其他應付款項為就其產生的股份上市開支而預收直接控股公司NWC的款項1,214,000港元。

14. 股本

	每股面值 1美元的 普通股數目	金額 美元	每股面值 0.001港元的 普通股數目	金額 港元	金額 港元
法定：					
於二零一五年十月一日(經審核)	50,000	50,000	—	—	
法定股本增加(附註(i))	—	—	50,000,000	50,000	
法定股本減少(附註(ii))	(50,000)	(50,000)	—	—	
法定股本增加(附註(iv))	—	—	450,000,000	450,000	
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>500,000,000</u>	<u>500,000</u>	
於二零一六年三月三十一日、 二零一六年九月三十日及 二零一七年三月三十一日	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>500,000,000</u>	<u>500,000</u>	
已發行及繳足：					
於二零一五年十月一日(經審核)	200	200	—	—	1,560
購回股份(附註(ii))	(200)	(200)	—	—	(1,560)
於二零一六年一月十五日發行股份 (附註(ii))	—	—	200,000	200	200
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>200,000</u>	<u>200</u>	<u>200</u>
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年九月三十日	—	—	200,000	200	200
於二零一六年十一月十七日 發行股份(附註(v))	—	—	236,800,000	236,800	236,800
於二零一六年十一月二十一日 發行股份(附註(vi))	—	—	63,000,000	63,000	63,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>300,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
於二零一七年三月三十一日(未經審核)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>300,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

附註：

- (i) 根據日期為二零一六年一月十五日的股東決議案，本公司的法定股本由 50,000 股每股面值 1 美元的普通股增至 50,000 股每股面值 1 美元的普通股及 50,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股。
- (ii) 於二零一六年一月十五日，200,000 股普通股已按面值每股 0.001 港元發行及配發予直接控股公司 NWC，而原先由 NWC 持有的本公司 200 股每股面值 1 美元的普通股，已由本公司購回及註銷（「股份購回」）。
- (iii) 於股份購回後，本公司透過註銷 50,000 股每股面值 1 美元的普通股削減其法定但未發行股份。
- (iv) 根據日期為二零一六年三月二十九日的股東決議案，本公司的法定股本由 50,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股增至 500,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股。
- (v) 根據日期為二零一六年十一月十七日的股東決議案，236,800,000 股普通股已按面值每股 0.001 港元發行及配發予直接控股公司 NWC，因此令 NWC 獲發行的股份總數增至 237,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股。
- (vi) 於二零一六年十一月二十一日，根據日期為二零一六年十一月十七日的股東決議案，本公司以於香港聯交所主板公開發售及配售的方式發行及配發 63,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股（「新股」）。除上述 63,000,000 股新股外，NWC 額外按每股 1.50 港元的價格配售 27,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股（「銷售股份」）。總的來說，本公司以於香港聯交所主板公開發售（27,000,000 股新股）及配售（63,000,000 股股份，包括 36,000,000 股新股及 27,000,000 股銷售股份）的方式提呈發售 90,000,000 股股份（包括 63,000,000 股新股及 27,000,000 股銷售股份，佔本公司已發行及繳足股本的 30%）。本公司股份於二零一六年十一月二十一日開始在香港聯交所主板買賣。
- (vii) 於報告期間的所有已發行股份在所有方面與當時現有已發行股份享有同等地位。

15. 股份溢價

	千港元
於二零一五年十月一日、二零一六年九月三十日及二零一六年十月一日 (經審核)	—
產生自股份公開發售及配售(附註(i))	94,437
公開發售及配售應佔交易成本(附註(ii))	(8,935)
	<hr/>
於二零一七年三月三十一日(未經審核)	<u>85,502</u>

附註：

- (i) 如上文附註 14(vi) 所詳述，於二零一六年十一月二十一日，本公司以每股 1.50 港元的價格將 63,000,000 股每股面值 0.001 港元的普通股於香港聯交所主板上市。在所得款項總額 94,500,000 港元中，63,000 港元計入本公司股本，而餘下 94,437,000 港元計入股份溢價賬。
- (ii) 發行股份應佔的交易成本 8,935,000 港元自股份溢價賬扣除。

管理層討論與分析

業務概覽

於二零一六年十一月二十一日(「上市日期」)，本公司在香港聯交所主板成功上市，這在本公司的歷史及戰略發展中是一個重要里程碑。股份發售所得款項淨額將提升我們的公司形象，加強我們的資本基礎，及使我們能夠實施我們的業務策略。由於上市日期與本公佈日期之間間隔期間相對較短，本集團仍處在實施本公司日期為二零一六年十一月九日的招股章程(「招股章程」)所載其業務策略及計劃的初始階段。然而，我們欣然報告，搬遷我們目前位於松崗工廠的製造設施至深圳地區一處完備的租賃製造設施進展順利：於二零一六年十二月三十一日，我們就位於深圳市光明新區的新場所簽訂租賃協議，該場所目前正在進行搬遷我們的業務營運之前的若干調整及裝修。

儘管美國及歐洲的經濟持續放緩，本集團的收入仍然實現8.4%的增長，向其最大客戶的銷售增加以及推出新產品以補充和增加其產品範圍。毛利增加13.5%，乃由於銷售增加以及工資率相對穩定及經營效率提升。

於本期間，本集團面臨多項挑戰，包括中國新年期間臨時工短缺及若干客戶降低銷售價格的持續壓力。儘管如此，本期間本集團業務營運的管理仍繼續取得巨大成功。

不計截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止六個月分別產生的一次性上市開支5.9百萬港元及5.1百萬港元及於截至二零一七年三月三十一日止六個月產生的搬遷成本0.6百萬港元及重複租金成本1.4百萬港元的影響，本期間經調整除所得稅前溢利13.1百萬港元與上期的14.6百萬港元相若。鑒於本期業績現計及與一家上市公司有關的邊際成本約5.5百萬港元，本公司取得不俗業績，表明相關業務營運蒸蒸日上。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一六年三月三十一日止六個月的127.0百萬港元增加10.7百萬港元或8.4%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的137.7百萬港元。儘管歐洲及美國經濟下滑，我們實現銷售增加，主要是因為最大客戶對螺管線圈需求增加。

銷售成本

銷售成本主要包括直接材料、直接勞工及製造費用，於截至二零一七年三月三十一日及二零一六年三月三十一日止六個月分別為107.5百萬港元及100.4百萬港元，分別佔截至二零一七年三月三十一日及二零一六年三月三十一日止六個月收益的78.1%及79.0%。儘管銷售成本的變動與收益一致，但原材料成本下降、勞動力價格相對穩定及持續成本效益確保銷售成本佔收益的比例下降。

毛利及毛利率

截至二零一七年三月三十一日及二零一六年三月三十一日止六個月，本集團的毛利分別為30.2百萬港元及26.6百萬港元，毛利率分別為21.9%及21.0%。

毛利率上升反映出銷售增加及原材料成本(主要是銅成本)下降連同最低勞動力價格與上一年度相比保持不變的共同影響。因我們租賃現有製造場所及新租賃場所而產生的重複租金成本1.4百萬港元的不利影響抵銷了此項。

其他收入

其他收入包括認證及檢查費用、樣品銷售及向客戶收取的返工成本，於截至二零一七年三月三十一日止六個月增加約0.3百萬港元，這與本期間本集團的銷售活動增加一致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一六年三月三十一日止六個月的3.5百萬港元增加0.2百萬港元或7.0%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的3.7百萬港元。增加主要由於銷售額水平上升所致。

行政開支

行政開支由截至二零一六年三月三十一日止六個月的9.1百萬港元增加7.2百萬港元或79.7%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的16.3百萬港元。該增加包括與本集團上市地位有關的額外總部成本約5.5百萬港元，包括但不限於總部租金增加之外的董事薪酬、薪金成本以及法律及專業成本。此外，截至二零一七年三月三十一日止六個月的成本其中包括本公司製造基地搬遷相關成本0.6百萬港元。

融資成本

於截至二零一七年三月三十一日止六個月，融資成本仍保持穩定為0.6百萬港元，而於截至二零一六年三月三十一日止六個月則為0.7百萬港元，這是因為提取借款相對穩定。

上市開支

本集團產生上市開支約32.0百萬港元，其中：17.2百萬港元於截至二零一六年九月三十日止年度在損益內支銷；5.9百萬港元於截至二零一七年三月三十一日止六個月在損益內支銷(二零一六年-5.1百萬港元)；及8.9百萬港元於截至二零一七年三月三十一日止六個月在股份溢價儲備中扣除。

除所得稅前溢利

本集團的除所得稅前溢利由截至二零一六年三月三十一日止六個月的9.5百萬港元減少約4.3百萬港元或45.6%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的5.2百萬港元。不計截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止六個月分別產生的一次性上市開支5.9百萬港元及5.1百萬港元及於截至二零一七年三月三十一日止六個月產生的搬遷成本0.6百萬港元及重復租金1.4百萬港元的影響，本期間經調整除所得稅前溢利13.1百萬港元與去年的14.6百萬港元相若。截至二零一七年三月三十一日止六個月的業績包括與一家上市公司有關的邊際成本約5.5百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止六個月的3.3百萬港元減少約0.3百萬港元或9.7%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的3.0百萬港元。截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止六個月的實際稅率分別為35.1%及58.2%。不計不可扣稅上市開支的影響，二零一六年及二零一七年的實際稅率將分別為22.8%及27.2%。截至二零一七年三月三十一日止六個月的實際稅率較高反映本公司缺少應課稅收入來抵銷可扣稅開支。

期內溢利

我們的純利由截至二零一六年三月三十一日止六個月的6.2百萬港元減少約4.0百萬港元或65.0%至截至二零一七年三月三十一日止六個月的2.2百萬港元。溢利減少反映於本期間產生的搬遷成本及與本集團新上市地位有關的額外行政成本約5.5百萬港元。招股章程中已提醒因搬遷及上市影響而令本集團截至二零一七年三月三十一日止六個月財務表現轉差。不計一次性成本及額外行政費用，與去年同期相比，董事對相關溢利及收益增加表示滿意。

股息

於二零一七年五月十一日，董事批准派付就截至二零一七年三月三十一日止六個月中期股息15,000,000港元(每股普通股5港仙)。該股息將於二零一七年六月二十三日分派予二零一七年六月八日名列本公司股東名冊的股東。於二零一七年三月三十一日，該股息尚未入賬為負債。

流動資金、財務資源及資金

我們主要透過經營活動所得現金及銀行借款為營運提供資金。然而，截至二零一七年三月三十一日止六個月的現金流量因本公司於二零一六年十一月二十一日在香港聯交所主板上市而受到重大影響。下表概述本集團於二零一七年三月三十一日的現金淨額連同於二零一六年九月三十日的狀況：

	二零一七年 三月三十一日 千港元	二零一六年 九月三十日 千港元
現金及現金等價物	110,898	74,456
減：計息銀行借款	<u>(34,698)</u>	<u>(39,682)</u>
現金淨額	<u>76,200</u>	<u>34,774</u>

本集團的營運資金狀況持續穩健。展望未來，在透過使用經營活動所得現金鞏固流動資金狀況的同時，我們預期將按招股章程所載方式將資源用於營運及擴展計劃。

經營活動所得現金流量

經營活動所用現金淨額為11.6百萬港元(二零一六年－經營活動所得12.5百萬港元)。於截至二零一七年三月三十一日止六個月，現金流量減少是因為除所得稅前溢利減少、存貨增加、貿易及其他應付款項減少及已付稅項增加。

投資活動所得現金流量

截至二零一七年三月三十一日止六個月投資活動所用現金淨額為0.6百萬港元，而於比較期間則為0.4百萬港元。本期間流出包括資本開支0.6百萬港元(二零一六年－0.4百萬港元)。

融資活動所得現金流量

截至二零一七年三月三十一日止六個月融資活動所得現金淨額為50.2百萬港元，而於截至二零一六年三月三十一日止六個月融資活動所得現金淨額則為43.1百萬港元。本期間流出包括根據公開發售發行股份籌集的所得款項總額94.5百萬港元，並被於權益扣除的交易成本8.9百萬港元、股息付款30.0百萬港元及銀行借款減少5.0百萬港元所抵銷。本期間流出包括股息付款28.5百萬港元及銀行借款減少14.0百萬港元。

資本開支

本期間的資本開支(由內部資源及信貸融資撥付)為0.6百萬港元(二零一六年－0.4百萬港元)。

集團資產抵押

於二零一七年三月三十一日，本公司在香港及中國的全資附屬公司的銀行融資約為108.1百萬港元(二零一六年九月三十日－108.6百萬港元)，包括透支、保密性發票及進口貸款。該等融資以若干要員保險及品頂實業所有資產的債權證作抵押。於二零一七年三月三十一日，根據保密性發票融資提取的款額為28.5百萬港元(二零一六年九月三十日－32.9百萬港元)，進口貸款融資為6.2百萬港元(二零一六年九月三十日－6.8百萬港元)。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於回顧期間，本集團並無收購或出售附屬公司及聯營公司。

或然負債

於二零一七年三月三十一日，本集團並無擁有任何重大或然負債(二零一六年九月三十日－零港元)。

承擔

於二零一七年三月三十一日，本集團有資本承擔約39.9百萬港元(二零一六年九月三十日－零)，涉及購買新機器及設備用於安裝新生產線及深圳新製造設施的租賃裝修。

我們於二零一七年三月三十一日的合約承擔包括根據不可撤銷經營租賃有關租賃物業的最低租賃付款約65.3百萬港元(二零一六年九月三十日－6.2百萬港元)。該增加涉及於二零一六年十二月三十一日就深圳市光明新區新生產設施訂立的租約。

僱員

於二零一七年三月三十一日，本集團有868名僱員(二零一六年九月三十日－776名僱員)任職於香港、中國及美國。期內僱員增加反映出銷售收益增加。僱員薪酬乃根據其表現及工作經驗釐定。本集團亦採納若干花紅計劃，該計劃乃根據本公司及個人僱員的業績等若干標準每年釐定。截至二零一七年三月三十一日止六個月的僱員成本總額(包括董事薪酬及強制性公積金供款)約為33.7百萬港元(二零一六年－30.2百萬港元)。

上市所得款項用途

本公司上市所得款項淨額(根據發售價每股股份1.5港元計算及扣除包銷費用及相關開支後)約為62.5百萬港元。根據招股章程的披露資料，本公司擬將所得款項淨額作以下用途：

	按招股章程	估計所得款項用途		
	分配的 實際所得 款項淨額 百萬港元	已訂約 百萬港元	估計完成 成本 百萬港元	總計 百萬港元
理順及現代化生產工藝	29.4	1.8	27.6	29.4
新製造設施的租賃裝修	15.4	8.2	2.3	10.5
	44.8	10.0	29.9	39.9
生產額外存貨	10.3	—	9.9	9.9
搬遷成本	6.9	—	7.8	7.8
一般營運資金	0.5	—	4.9	4.9
	<u>62.5</u>	<u>10.0</u>	<u>52.5</u>	<u>62.5</u>

由於上市日期至編製本公佈期間較短，本集團仍在初步實施招股章程所載業務策略及措施。然而，本集團全面履行其業務發展計劃並將致力達成招股章程內所載的承諾及承擔。

於本公佈日期，董事預期上文所披露的所得款項用途計劃並無任何重大變動。未動用所得款項淨額已存放於香港的銀行。

展望

我們的主要業務目標是實現當前業務的可持續發展，同時增強實力，開拓更多商機。

為此，我們擬精簡及現代化生產工藝，提高生產效率以及使我們能夠把握螺管線圈市場的預料增長。當中涉及將我們於松崗廠的現有製造設施搬遷至位於深圳地區自成一體的租賃製造設施。除搬遷至新址外，我們計劃投資於新廠房及設備。我們相信透過精簡及現代化生產工藝，我們將可提高產能，從而享受規模經濟效益及生產效率，令我們能夠在更多競爭中取勝及改善我們的財務表現。

螺管線圈的生產、充電器解決方案及電源及LED照明(我們的主要產品組別)的特點是技術發展迅速。為在不斷發展的技術進步中與時俱進及緊跟市場及客戶需求，我們計劃通過繼續投資高素質及訓練有素的僱員以及使用現有設施(如注塑射製模)提升我們的產品開發能力，以擴大我們的核心競爭力。

此外，我們過去專注於根據客戶要求設計及製造，而不是我們自有品牌的發展及推廣。我們相信，為推廣及提升我們的產品及企業認知度，我們須更積極地開展營銷及推廣活動。為此，我們已重建銷售及營銷團隊並計劃招募更多營銷人員，參與更多營銷網絡活動，綜合我們的產品開發能力，提升及擴大我們的客戶基礎。初步工作集中在中國進行，之後隨著我們的能力提高及資源增加，將會擴大範圍進行。

我們的戰略計劃主要為擴大及增加螺管線圈業務的市場佔有率。根據行業市場研究資料，未來幾年中國螺管線圈總產量預期大幅增長。我們於中國的市場佔有率相對較小。如招股章程所述，我們已與最大客戶訂立無法律約束力的諒解備忘錄，以成立合資公司在中國從事螺管線圈的生產，其後供應予最大客戶及其他潛在客戶。本公司將擁有合資公司多數股權，並對其營運行使控制權。我們現正磋商有關協議的條款及條件。董事相信合營企業能夠提高我們的市場佔有率、使我們受益於中國的預期增長及開發極具價格競爭力的產品。

二零一七財年是本集團忙碌的一年，我們將落實多個業務目標以及管理相關現有業務。

我們於截至二零一七年三月三十一日止六個月的業績反映在搬遷成本及與一家上市公司有關的邊際成本之外上市成本的不利影響。二零一七財年餘下期間的業績將繼續因與業務措施有關的初步成本而受到不利影響。然而，本集團的策略是實現未來及中長期可持續發展，並提高股東價值。

購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃(「該計劃」)，自二零一六年十月二十七日起生效。該計劃之條款乃根據上市規則第十七章之規定釐定。該計劃的主要目的為認可及表揚合資格參與人士已經為本集團作出的貢獻。於二零一七年四月三日，可認購本公司7,000,000股每股面值0.001港元的普通股的7,000,000份購股權獲授出。截至二零一七年三月三十一日止六個月及直至本公佈日期，概無購股權獲行使、註銷或失效。於本公佈日期，根據該計劃可供發行的未發行購股權數目為23,000,000股，佔本公司已發行股份數目的7.6%。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的標準守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認，放整個回顧期內，彼等一直遵守標準守則所規定的標準，且概無發生不合規事件。

企業管治守則

本公司已經採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)所有守則條文。於整個回顧期內，本公司一直遵守企業管治守則所有適用守則條文。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)由三名獨立非執行董事組成，即盧伯卿先生(主席)、雷壬鯤先生及許亮清女士。

審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告制度及內部控制程序及審閱本集團的財務資料。本集團截至二零一七年三月三十一日止六個月的中期財務報表已由審核委員會審閱。

本集團截至二零一七年三月三十一日止六個月的中期財務報表已由外部核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中期股息

於二零一七年五月十一日召開的董事會上，董事批准就截至二零一七年三月三十一日止六個月的中期股息付款15,000,000港元(每股普通股5港仙)。股息將於二零一七年六月二十三日分派予二零一七年六月八日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一七年六月六日至二零一七年六月八日(包括首尾兩日)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零一七年六月五日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)。

刊登中期報告

本公司截至二零一七年三月三十一日止六個月的中期報告將登載於本公司網站(www.pantronics.hk及www.irasia.com/listco/hk/pantronics)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命
桐成控股有限公司
主席
徐乃成

香港，二零一七年五月十一日

於本公佈日期，董事會包括(1)執行董事林溫河先生及何漢清先生；(2)非執行董事徐乃成先生；及(3)獨立非執行董事盧伯卿先生、雷壬鯤先生及許亮清女士。