

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



## WANG SING INTERNATIONAL HOLDINGS GROUP LIMITED

### 旺城國際控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2389)

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度全年業績

旺城國際控股集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)根據香港財務報告準則所編製截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績，連同二零零八年之比較數字載列如下：

#### 綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入		<b>104,963</b>	186,331
銷售成本		<b>(95,023)</b>	(173,575)
毛利		<b>9,940</b>	12,756
其他收入	5	<b>6,621</b>	5,662
銷售與分銷開支		<b>(6,814)</b>	(13,175)
行政開支		<b>(41,931)</b>	(51,399)
就物業、廠房及設備確認之減值虧損		—	(23,192)
可換股票據內含兌換權之公平值收益	13	<b>14,486</b>	8,341
應收一間過往年度出售之聯營公司款項撥備撥回		—	2,614
融資成本	6	<b>(28,232)</b>	(19,070)
年度虧損	8	<b>(45,930)</b>	(77,463)
其他全面(開支)收益			
換算產生之匯兌差額		<b>(36)</b>	2,509
年度全面開支總額		<b>(45,966)</b>	(74,954)
每股虧損			
— 基本及攤薄(港仙)	10	<b>(4.3)</b>	(11.8)

## 綜合財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>95,263</b>	99,460
預付租賃款項		<b>24,453</b>	879
無形資產		<b>4,260</b>	3,398
		<b>123,976</b>	103,737
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>12,994</b>	13,221
持作出售之發展中物業		<b>236,111</b>	226,206
應收貿易及其他應收賬款	11	<b>56,093</b>	67,284
預付租賃款項		<b>711</b>	129
已抵押銀行存款		—	2,285
銀行結餘及現金		<b>35,198</b>	38,536
		<b>341,107</b>	347,661
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他應付賬款	12	<b>34,525</b>	66,780
按金及應計費用		<b>6,251</b>	7,932
銀行借款		<b>43,157</b>	27,832
來自關連公司之貸款		<b>43,684</b>	18,943
可換股票據內含兌換權	13	<b>18,302</b>	32,788
可換股票據之負債部份	13	<b>188,774</b>	—
		<b>334,693</b>	154,275
流動資產淨值		<b>6,414</b>	193,386
總資產減流動負債		<b>130,390</b>	297,123
<b>資本及儲備</b>			
股本		<b>168,991</b>	52,997
儲備		<b>(61,315)</b>	(27,274)
總股權		<b>107,676</b>	25,723
<b>非流動負債</b>			
可換股票據之負債部份	13	—	164,454
來自關連公司之貸款		—	106,946
遞延收入		<b>22,714</b>	—
		<b>22,714</b>	271,400
		<b>130,390</b>	297,123

## 綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

### 1. 綜合財務報表之編製基準

編製截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表時，本公司董事已因應本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度之45,930,000港元虧損額，而謹慎考慮本集團日後之流動資金狀況。本公司董事現已採取對本集團之流動資金狀況之改善措施如下：

- (i) 於二零一零年一月，本集團取得新訂銀行融資170,000,000港元(相當於人民幣150,000,000元)，須於二零一三年一月償還。
- (ii) 於二零一零年一月，本集團取得王正春先生(「王先生」)所提供的貸款132,000,000港元(相當於人民幣116,000,000港元)，該項貸款為無抵押、免息及須按要求償還，其中約79,500,000港元已於二零一零年二月償還。
- (iii) 於二零一零年三月，本公司取得一項來自獨立第三方之新貸款融資合共227,000,000港元(相當於人民幣200,000,000元)，該項貸款融資為無抵押、以中華人民共和國(「中國」)之商業銀行所報之商業借貸利率(「利率」)加年利率1%計息及須於提取貸款後六個月償付。
- (iv) 就王先生持有的可換股票據而言(見附註13)，於二零一零年三月，王先生與本公司訂立承諾書，據此，倘彼選擇於二零一零年七月十五日按本金額104%贖回可換股票據後所獲得的金額，王先生同意向本公司提供一項新造貸款，該款為無抵押，免息及須於一年內償還。

此外，本集團計劃透過籌措其他銀行融資及／或股本融資以取得額外融資。

董事認為，倘本集團可取得業務經營所需的額外融資，則本集團可得到充裕財務資源，在可見將來當其財務責任到期時悉數應付該等財務責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

## 2. 新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之應用

於本年度，本集團已採納以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	清盤時產生之可沽售財務工具及責任
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改善財務工具之披露
香港財務報告準則第8號	經營分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	房地產建造協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	海外經營淨投資之對沖
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	客戶轉讓之資產
香港財務報告準則(修訂本)	於二零零八年頒佈之香港財務報告準則的改進，惟於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效之香港財務報告準則第5號之修訂除外
香港財務報告準則(修訂本)	於二零零九年頒佈有關香港會計準則第39號之第80段之修訂之香港財務報告準則改進

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團當前或過往會計期間之綜合財務報表產生任何重大影響。

### 香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)「財務報表之呈列」

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)提出更改多個專用名詞(包括經修訂之綜合財務報表標題)及綜合財務報表之格式及內容之變動。

### 香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號乃一項導致本集團重整所呈報分部之披露準則(見附註4)。然而，其並無導致分部溢利或虧損之計量基準產生變動。

### 香港會計準則第32號(修訂本)「供股分類」

本集團已提早於生效日期(二零一零年二月一日)前採用香港會計準則第32號「供股分類」之修訂本。香港會計準則第32號之修訂影響到按比例基準發行予股東的權利的會計處理，而有關權利給予股東有權以外幣的固定現金金額收購本公司固定數目的股本工具。

由於採用該修訂，本公司於本年度根據公開發售按比例基準給予現有股東以收購本公司股本工具的權利並無作為衍生工具而處理，因此，於本年度並無就公開發售於綜合全面收益表內的損益項下確認收益或虧損。就根據公開發售發行及配發本公司股本工具而收取的代價已直接於權益內確認。

本集團尚未提早應用以下已頒佈惟未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則第5號之修訂本為部份，二零零八年之香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年之香港財務報告準則之改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 <sup>5</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者之額外豁免 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者於香港財務報告準則第7號披露比較資料之有限豁免 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算之股份支付款項交易 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求預付款 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 修訂本於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或以後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一零年七月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>6</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效。

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響對業務合併(收購日期於二零一零年一月一日或之後)之會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於附屬公司之擁有人權益變化之會計處理。

本公司董事預期，應用其餘新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表產生重大影響。

### 3. 主要會計政策

綜合財務報表根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量則除外。

綜合財務報表按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露內容。

## 4. 分類資料

自二零零九年一月一日起，本集團已採納香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號為一項披露準則，規定經營分類之識別乃根據本集團主要營運決策者為分配資源至各分類及評估其表現而定期審閱有關本集團組成部份之內部報告為基準。相對地，此準則前身（香港會計準則第14號「分類報告」）規定一家企業使用風險及回報方法以識別兩項分類（業務分類及地區分類）。以往，本集團之主要報告形式為按客戶地點劃分之地域分類。對比香港會計準則第14號所指定之主要報告分類，採納香港財務報告準則第8號引致本集團報告分類之重新設定。

在以往幾年，對外報告之分類資料乃按客戶之地理位置進行分析。為分配資源及評估表現，本集團之主要經營決策者（即執行董事）定期檢討來自兩個經營分類包括：(a)製造及貿易，以及(b)物業發展及買賣之內部報告。為分配資源及評估表現目的，有關製造及貿易業務之分類資料會根據客戶所在地理位置作進一步分析：

- 德國
- 法國
- 美國
- 其他國家

以下為本集團按經營分部劃分之收入及業績分析。以往期間所報告之金額已予重列，以符合香港財務報告準則第8號之要求。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度

	製造及貿易				物業發展 及買賣 千港元	總計 千港元
	德國 千港元	法國 千港元	美國 千港元	其他國家 千港元		
分類收入—外部	<b>34,971</b>	<b>2,731</b>	<b>47,312</b>	<b>19,949</b>	—	<b>104,963</b>
<b>業績</b>						
分類溢利(虧損)	<b>3,452</b>	<b>246</b>	<b>3,478</b>	<b>1,316</b>	<b>(1,845)</b>	<b>6,647</b>
未分配企業收入						<b>21,107</b>
未分配企業開支						<b>(45,452)</b>
融資成本						<b>(28,232)</b>
年度虧損						<b>(45,930)</b>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	製造及貿易				物業發展	總計 千港元
	德國 千港元	法國 千港元	美國 千港元	其他國家 千港元	及買賣 千港元	
分類收入－外部	85,263	75,963	–	25,105	–	186,331
<b>業績</b>						
分類溢利	5,694	4,963	–	1,988	–	12,645
未分配企業收入						16,617
未分配企業開支						(64,463)
就物業、廠房及設備確認 之減值虧損						(23,192)
融資成本						(19,070)
年度虧損						(77,463)

分類溢利指每一分部賺取之溢利而並無劃分中央行政費用、董事薪金及融資成本。製造及貿易分部之每一地理位置之銷售成本乃按每個分部所賺取之收入基礎分配。

就表現評估及資源分配之目的而言，主要經營決策者並無定期審閱分類資產及負債。

其他分類資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	製造及貿易				物業發展		總計 千港元
	德國 千港元	法國 千港元	美國 千港元	其他國家 千港元	及買賣 千港元	其他 千港元	
計入分類溢利之金額：							
物業、廠房及設備折舊	791	61	1,071	452	116	5,842	8,333
無形資產攤銷	531	41	720	304	–	–	1,596
應收貿易賬款已確認減值虧損	–	24	1,103	321	–	–	1,448

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	製造及貿易				物業發展		總計
	德國 千港元	法國 千港元	美國 千港元	其他國家 千港元	及買賣 千港元	其他 千港元	
計入分類溢利之金額：							
物業、廠房及設備折舊	2,605	2,321	-	910	55	10,171	16,062
無形資產攤銷	581	518	-	203	-	-	1,302
應收貿易賬款已確認減值虧損	-	111	-	-	-	-	111

主要產品收入

以下為本集團來自主要產品之收入之分析：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銷售電動工具	99,510	151,436
銷售氣動工具	2,222	5,735
銷售手動工具	459	5,032
銷售家庭用品	2,772	24,128
持作出售之發展中物業	-	-
	<b>104,963</b>	<b>186,331</b>

以上有關本集團來自主要產品之資料乃根據客戶之位置而釐定。本集團之非流動資產主要位於中國內地。

關於主要客戶之資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，就製造及貿易業務從單一客戶之收入為68,507,000港元，為本集團總收入帶來約65.27%之貢獻。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，就製造及貿易業務來自兩名客戶之收入分別為102,854,000港元及35,293,000港元，分別為本集團總收入帶來約55.20%及18.94%之貢獻。

## 5. 其他收入

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售物業、廠房及設備收益	196	54
銀行利息收入	352	562
於過往年度撇銷之壞賬撥回	1,125	375
匯兌(虧損)收益	(223)	3,809
收取自獨立第三方之賠償	4,085	–
雜項收入	1,086	862
	<b>6,621</b>	<b>5,662</b>

## 6. 融資成本

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
有關以下各項之利息：		
須於五年內悉數償還之銀行借款	2,883	5,166
其他借款	–	966
應付一名董事款項	–	2,103
來自關連公司之貸款	1,029	752
可換股票據之估計利息開支	24,320	10,083
	<b>28,232</b>	<b>19,070</b>

## 7. 稅項

由於所有該等中國附屬公司於年內均錄得稅務虧損，因此並無於綜合財務報表中就中國所得稅作出撥備。

由於本集團並無來自或源自香港之收入，故並無就香港利得稅作出撥備。

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，將企業利得稅由17.5%削減至16.5%，自二零零八年／二零零九年課稅年度起生效。因此，兩年的可徵收利潤均以16.5%的香港利得稅計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施規例，由二零零八年一月一日起，本集團若干中國附屬公司之企業所得稅率由33%削減至25%。

根據日期為一九九九年十月十八日之澳門法律58/99M號，第二節第12段，本公司附屬公司萬昌(澳門離岸商業股份)有限公司獲豁免澳門補充稅。概無限制該項豁免期限之有關法例及規例條文，因此，綜合財務報表並無就澳門有關所得稅撥備。

## 8. 年度虧損

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年度虧損已扣除下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	8,333	16,062
無形資產攤銷(計入銷售成本)	1,596	1,302
計入持作出售之發展中物業之預付租賃款項攤銷(計入行政開支)	-	2,030
解除預付租賃款項	274	125
董事酬金	3,669	2,721
其他員工成本	9,418	9,497
其他員工退休福利計劃供款	658	823
以股份為基礎之付款之員工(董事除外)開支	2,970	6,369
員工總成本	16,715	19,410
核數師酬金	1,366	1,778
應收貿易賬款撥備(計入行政開支)	1,448	111
其他應收賬款已確認減值虧損(計入行政開支)	-	761
其他應收賬款撇銷(計入行政開支)	-	944
確認為開支之存貨成本	95,023	172,273

## 9. 股息

董事不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度股息(二零零八年：無)。

## 10. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本集團之本年度虧損45,930,000港元(二零零八年：77,463,000港元)及已發行普通股加權平均數約1,069,962,000股(二零零八年：657,225,000股)計算。

就計算每股基本虧損之兩個年度普通股加權平均數均已因應於二零零九年七月二十九日之公開發售作出調整。

由於行使可換股票據將減少兩個年度之每股虧損，故此計算每股攤薄虧損時並無假設兌換本公司尚未兌換可換股票據。

由於本公司購股權之行使價於兩個年度內均較股份平均市價為高，故此計算每股攤薄虧損時並無假設行使該等購股權。

## 11. 應收貿易及其他應收賬款

本集團給予貿易客戶之信貸期為期60日至120日。此外，對已建立長期業務關係且還款記錄良好之若干客戶，本集團或會提供更長之信貸期。

應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
30日內	<b>8,114</b>	16,730
31至60日	<b>6,193</b>	15,442
61至90日	<b>1,288</b>	6,635
91至120日	<b>844</b>	8,710
超過120日	<b>416</b>	5
應收貿易賬款	<b>16,855</b>	47,522
其他應收賬款	<b>3,556</b>	13,749
按金及預付款項	<b>35,682</b>	6,013
	<b>56,093</b>	67,284

## 12. 應付貿易及其他應付賬款

應付貿易及其他應付賬款於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
30日內	<b>12,040</b>	21,470
31至60日	<b>4,615</b>	12,898
61至90日	<b>2,140</b>	4,690
91至120日	<b>1,031</b>	5,034
超過120日	<b>5,820</b>	17,738
應付貿易賬款	<b>25,646</b>	61,830
其他應付賬款	<b>8,879</b>	4,950
	<b>34,525</b>	66,780

### 13. 可換股票據

於二零零八年七月十五日，本公司向王先生全資擁有之Grand Vision Group Limited發行本金額合共195,500,000港元之零息可換股票據，作為透過收購一間附屬公司購買資產之部分代價之付款。可換股票據以港元列值。票據賦予持有人權利從獲得國有土地使用權證日期及以上海顯峰房地產發展有限公司名義取得該物業的實際擁有權及佔用權起至其付款日二零一零年七月十五日期間任何時間按換股價每股0.46港元（其後因二零零九年七月之公開發售而調整至每股0.29港元）將其兌換為本公司普通股。倘可換股票據未獲兌換，票據將於二零一零年七月十五日按本金額之104%贖回。

可換股票據包括兩部份，即負債部份及換股權衍生工具。負債部份之實際利率為13.9%。換股權衍生工具按公平值計算，其公平值變動於損益中確認。

年內，可換股票據之負債部份及換股權衍生工具之變動載列如下：

	負債部份 千港元	換股權衍生工具 千港元
於最初確認時之賬面值	154,371	41,129
利息支出	10,083	—
公平值變動之收益	—	(8,341)
於二零零八年十二月三十一日	164,454	32,788
利息支出	24,320	—
公平值變動之收益	—	(14,486)
於二零零九年十二月三十一日	<b>188,774</b>	<b>18,302</b>

嵌入可換股票據之換股權公平值是根據柏力克—舒爾斯定價模式計算，所採用之比率以於二零零九年十二月三十一日之股份價格，就調整可換股票據兌換價之行使價0.29港元、預計本公司股份波幅、市場無風險利率0.17%、剩餘購股權年期及股息回報作基準。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

#### 物業發展

隨著中國政府在七十年代末推行改革，中國經濟顯著增長，而中國在二零零一年加入世界貿易組織更進一步加快了中國的經濟改革。這些年來，經濟騰飛、可支配收入增加、城市化進程加快，此種種因素，均推動中國房地產市場的持續增長。

在江蘇省經濟和人口增長的帶動下，江蘇省的住房需求近年來呈上升趨勢。同樣，上海房地產市場的需求依然殷切，且樓價維持在較高水平。雖然中央政府提出了若干措施，以控制快速增長的房地產市場，市場價格卻沒有任何重大調整，而市場需求亦沒有顯著下降。

#### 電動工具、氣動工具及手動工具

二零零九年，中國政府推出的多項措施已逐步顯現成效，成功地實現了國內經濟的逐步復蘇，保證了經濟保持平穩增長。但是，國內原材料價格自去年以來持續上漲，其中銅價上漲幅度達100%以上，而鋁、鋼、塑膠及其他材料上漲幅度也均達20%以上。市場競爭日益劇烈，企業毛利受壓，這些因素致使以電動工具為主業的製造業，在二零零九年遭遇較大挑戰。

回顧期內，國外經濟恢復緩慢，致使國內電動工具外貿出口出現下降，主要表現在歐洲、北美、亞洲、澳洲等主導市場，其中歐洲尤為明顯。

可幸由於歐美這些國家的國民願意自己動手進行製作(DIY)的特點，且經濟在逐步復蘇，這決定了在今後相當長的一段時間內歐洲和北美洲都將是中國電動工具出口的主要地區。此外，專業工具用家在二零零九年仍占整體電動工具市場超過60%，由於專業用電動工具的檔次和附加值較高，預期於二零一零年專業用工具仍將佔領專業工具市場70%的佔有率。

### 業務回顧

#### 物業發展

上海房地產項目的發展進展順利，南塊部分可望於今年第三季度推出預售，而建設工程將於二零一一年完成。北塊部分預計將會在今年第四季度開始預售。

二零一零年一月，本公司一間附屬公司通過公開招標方式以人民幣445,480,000元投得了江蘇省一幅土地的土地使用權。本公司已與一間上海房地產開發商成立了一間合資公司(本公司於當中擁有70%權益)，共同開發這項目。此次收購事項的詳情請參閱日期為二零一零年三月二十七日的通函。本公司股東已於二零一零年四月十五日批准該收購事項。

#### 電動工具、氣動工具及手動工具

本集團於二零零九年的經營管理較往年趨向成熟，為今後的發展奠定了堅實的基礎。回顧期內，國內經濟處於逐步復蘇階段，但國外經濟增長緩慢。鑑於國內的原材料價格繼續保持上漲，製造業的整體產品成本增加。本集團在回顧期內，採取積極有效措施，調整企業發展戰略，保持集團穩定發展。

本集團於二零零九年全年的營業額及股東應佔虧損分別約為104,963,000港元和45,930,000港元。二零零九年，電動工具業務仍為本集團的主要收入來源，而其他業務之比例則減少。

回顧期內，集團的市場拓展取得較大成功。集團在多個市場的開拓已初顯成效，使公司的業務發展不再過分倚重單一市場，逐步實現了平衡發展，提高了公司發展的抗風險能力。目前，集團客戶正繼續保持增長，主要客戶包括全球知名的BOSCH, SPARKY, KINGFISHER, TTI等全球知名連鎖店及歐美的主要電動工具分銷商。

面對全球需求逐步恢復的電動工具市場，本集團在回顧期內全面實施了研發和銷售管理激勵政策的整合及提升，促進研發人員和銷售骨幹加快產品推廣上市的時間週期，擴大產品在全球市場的影響力；同時，本公司集中優勢資源，對公司重點產品加強研發和市場推廣力度，對少數盈利率較低的產品外判生產，最終使得回顧期內，國外銷售取得預期成效。儘管國外市場復蘇緩慢，但本公司重點客戶的銷售額仍然出現了較大增長，多個專案進入實質性研發至大貨生產階段。

二零零九年，集團工廠不斷加強工廠內部管理體系，順利通過由CQC頒發的ISO9001:2008、ISO14001:2004及GB/T28001-2001等管理體系的認證，ERP的基礎模組在集團工廠內得到全面徹底推行，因此，工廠的管理在回顧期內得到較大提升。

## 財務回顧

### 收入及盈利分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團收入約為104,963,000港元，較二零零八年全年減少44%，二零零九年股東應佔虧損約為45,930,000港元（二零零八年：77,463,000港元）。收入減少主要由於整合電動工具業務所致，而加強成本控制則有助減低本年度虧損。

### 收入以產品及地區劃分

以產品計，電動工具仍是本集團最大的收入來源。二零零九年，電動工具、氣動工具及手動工具與其他產品的銷售額分別佔本集團收入95%、2%及3%（二零零八年：電動工具81%、氣動工具3%及手動工具與其他產品16%）。

以地區劃分，美國是本集團最主要的市場。二零零九年，本集團於美國及其他市場的收入比例為45:55。

### 毛利及邊際利潤分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的毛利由二零零八年約12,756,000港元減少至約9,940,000港元。毛利處於低水平主要是由於年內物價及原材料價格高企所致。

### 流動資金及資產負債比率

於二零零九年十二月三十一日，本集團之手頭現金為35,198,000港元（二零零八年：40,821,000港元）。本集團的長期及短期借款合共86,841,000港元（二零零八年：153,721,000港元）。債務總額比二零零八年年底減少約66,880,000港元。於二零零九年十二月三十一日，資產負債比率（借貸總額／權益）為81%（二零零八年：597%）。

### 資本開支

二零零九年，本集團資本開支為約6,300,000港元（二零零八年：5,700,000港元），而開發模具開支為320,000港元（二零零八年：3,400,000港元）。

## 營運資本分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之應收賬款週轉天數為112天(二零零八年：120天)，應付賬款週轉天數為99天(二零零八年：124天)，而存貨週轉天數為50天(二零零八年：27天)。

## 資本結構

年內因公開發售而發行1,059,940,000股股份及因配售而發行100,000,000股股份。於二零零九年十二月三十一日，已發行股本總數為1,689,910,000股(二零零八年：529,970,000股)。

## 資產抵押

本集團已就其獲授之一般銀行融資抵押其賬面淨值約55,206,000港元(二零零八年：58,403,000港元)之物業、廠房及設備、約24,283,000港元(二零零八年：無)之預付租賃款項及約236,111,000港元(二零零八年：無)之持作出售之發展中物業。

## 或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零零八年：無)。

## 外匯風險

本集團收入及開支主要以美元及人民幣結算，部份以歐元結算。於回顧年內，人民幣升值導致本集團之經營成本及原材料成本上升。

## 僱員福利及培訓

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團有員工約540名，管理層佔40名，工程師佔60名，而員工總成本(包括董事酬金)約為16,715,000港元(二零零八年：19,410,000港元)。

透過提供各類員工培訓，本集團致力提升員工素質。在回顧年度內，本集團為不同職級之員工舉辦內部培訓課程，培訓課程之題材包括道德、倫理、語言、技術及管理技巧。本集團於蠡港之生產廠房亦有舉辦數以百計的在職訓練計劃。

## 未來展望

經過二零零九年的穩步發展，本集團將繼續謀求更大發展。展望二零一零年，本集團的重點是：順利完工從而全面開展房地產發展業務；在電動工具業務上加快新市場的開拓；加強研發力量以提升產品檔次、加強與重點客戶的合作等方面。

集團工廠在二零一零年也將迎來新的發展機遇。隨著工廠管理品質的不斷提升及產能的充分發揮，預期銷售額將比二零零九年同期有所增長。隨著產品品質的穩步提高，本集團將組織參加國內外多個大型展覽及交易會，以進一步提升本集團影響力。

面向未來，本集團將加強市場訊息的調研與收集，繼續密切關注新技術，不斷開發，加大創新，集團相信，憑藉地產業務即將提供的盈利貢獻，電動工具產品檔次的不斷提升，加上本集團與世界知名品牌及客戶合作機遇的增加等，本集團盈利能力將得到大幅度提升。

## 摘錄自獨立核數師報告

儘管本核數師並無發表保留意見，惟謹請閣下垂注綜合財務報表附註1，當中解釋貴集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度出現45,930,000港元虧損。此狀況連同綜合財務報表附註1所述之其他事項顯示存在可能對貴集團持續經營能力構成重大疑問的重大不明朗因素。

## 核數師之工作範圍

載列於初步業績公佈中本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表，綜合全面收益表及相關附註中之數字已經由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行與本集團於本年度經審核的綜合財務報表進行核對。根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則，德勤•關黃陳方會計師行所進行的工作並不構成保證聘約，因此德勤•關黃陳方會計師行並無初步業績公佈發表任何保證。

## 企業管治常規守則

本公司致力維持高水平之企業管治。企業管治之要求不斷變更，因此董事會定期檢討本公司之企業管治常規以確保切合股東日漸提高之期望及遵守日趨嚴謹之法規要求。於回顧年度內，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之條文，惟以下條文有所偏離：

### 守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條訂明，主席與行政總裁之角色應予區分，而不應同時由一人兼任。

王正春先生目前為本公司主席兼行政總裁。董事會相信，由同一人兼任主席及行政總裁之職務，可為本集團之發展提供強大而貫徹一致之領導，令本集團有效且高效地制定並執行業務決策及策略。

本集團將繼續檢討本集團企業管治架構之效能，並考慮是否需要作出任何改變，包括區分主席及行政總裁之角色。

### 守則條文第A.4.1條

守則條文第A.4.1條訂明，非執行董事須有指定任期，並須接受重選。概無獨立非執行董事與本公司訂有附特定任期之委聘書，惟彼等之委任須按照本公司之組織章程細則輪值告退及膺選連任。

## 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之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身董事進行證券交易之操守守則。經本公司向全體董事作出個別查詢後，彼等均已確認於截至二零零九年十二月三十一日止年度內一直全面遵守標準守則。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司之上市證券。

## 審核委員會

本公司之審核委員會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 年報

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報將於適當時間寄發予本公司股東，並於香港聯合交易所有限公司及本公司網站內刊載。

承董事會命  
主席  
王正春

香港，二零一零年四月二十二日

於本公佈日期，董事會包括五名執行董事王正春先生、鄭維沖先生、徐文聰先生、張岷先生及張秀鶴先生；一名非執行董事何厚榮先生；以及三名獨立非執行董事洪少倫先生、馬桂園先生及羅永德先生。