

概觀

於截至二零零二年七月三十一日止年度，本集團的營業額約達932,630,000港元（二零零一年：約639,180,000港元），與上個財政年度相比增加約45.91%，本集團的營業額大幅上升主要來自裝配電子產品業務，佔本集團營業額約58.46%（二零零一年：約45.42%），該業務亦為本集團的主要溢利來源。有關情況與董事於二零零二年一月二十八日刊發的招股章程（「招股章程」）時所預期以及本集團目前採取的策略一致。



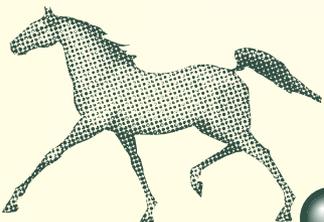
截至二零零二年七月三十一日止年度股東應佔溢利由上個財政年度約41,640,000港元增加約58.00%至約65,790,000港元。儘管邊際毛利減少約1.37%，本集團仍能藉推行多項成本控制措施而緩和邊際毛利下降的影響。因此，於截至二零零二年七月三十一日止年度股東應佔溢利與營業額的比率較上個財政年度略有上升。

業務及財務回顧

按本集團業務劃分的營業額及毛利

塑膠注塑成型業務

於截至二零零二年七月三十一日止年度，塑膠注塑成型業務的營業額約為352,150,000港元（二零零一年：約310,590,000港元），而本業務的業績約為76,610,000港元，與上個財政年度比較增加約8,080,000港元，主要由於開始生產及銷售家用電器的塑膠配件所致。



管理層討論及分析

裝配電子產品業務

截至二零零二年七月三十一日止年度，裝配電子產品業務的營業額約為545,210,000港元(二零零一年：約290,310,000港元)，與截至二零零一年七月三十一日止年度相比顯著增加約87.80%。業務出現增幅乃主要由於本集團專注為客戶裝配高檔家庭音響設備的策略所致。董事相信，本集團的產品質素贏得客戶的信心。

業務錄得增長亦歸功於本集團來自其中一名主要客戶的銷售額所致。根據目前市場的趨勢，本集團的客戶，特別是一些跨國生產商，有意整合內部工作，從而集中從事產品開發及市場推廣，將生產外判予具規模的原設備製造商，由此可保持在世界市場的競爭力。

截至二零零二年七月三十一日止年度，此項業務業績約為35,500,000港元(二零零一年：約15,340,000港元)，與上個財政年度相比上升約131.42%。於回顧年度，邊際貢獻亦有所改善由上個財政年度約5.28%增至約6.51%，主要由於本集團在珠海的生產設施投產，使本集團的生產能力大幅增加，因此，本集團可接納更多來自現有和新增客戶的裝配遙控器和辦公室器材訂單；因為此類產品的邊際利潤遠高於家庭音響設備。

模具設計及制模業務

來自模具設計及制模業務的營業額約為35,270,000港元，佔本集團截至二零零二年七月三十一日止年度的營業額約3.78%。董事認為，此項業務將繼續為本集團的輔助業務之一，亦相信此項業務可提升本集團在提供整合製造解決方案予客戶時的競爭力。



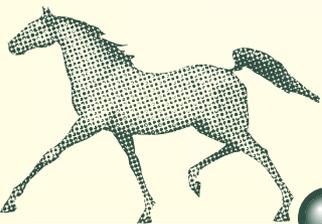
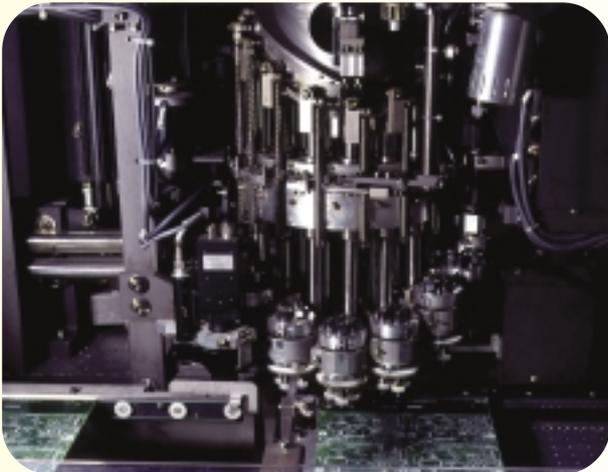
管理層討論及分析

銷售費用及管理費用

於截至二零零二年七月三十一日止年度，本集團的銷售費用及管理費用約達67,770,000港元(二零零一年：約55,020,000港元)。此等費用的增加乃由於銷售上升及本集團於珠海及青島的生產設施開始運作所致。此等費用與營業額的比率由上個財政年度同期約8.61%下降至約7.27%，改善約1.34%，主要由於回顧年度內原從香港出口的產品改由中國其他地區出口以及管理層厲行成本控制措施之故。

財務費用淨額

本集團於截至二零零二年七月三十一日止年度的財務費用淨額約達12,990,000港元(二零零一年：約11,630,000元)，與上個財政年度比較增加約11.69%。財務費用增加主要由於本集團就展開珠海及青島的業務運作而增加動用銀行融資所致。這相當於本集團於截至二零零二年七月三十一日止年度營業額約1.39%，與截至二零零一年七月三十一日止年度的水平相若。



管理層討論及分析

展望

本集團於回顧年度將業務、產品及客戶層面多元化。本集團透過於珠海及青島的生產設施添置新製造機器，從而增添新生產力，因此當可擁有更有利條件，於下個財政年度創出更理想的佳績。

展望將來，本集團將完成發展珠海的生產設施，以進一步提升其生產力。目前，已全面發展的土地為61,292平方米，僅佔本集團擁有土地的34.92%。董事銳意於二零零五年前完成該等生產設施的建築工程，並預期待此項目完成後，本集團的生產力將因此增加一倍。



本集團計劃於來年增強策略性連繫及供應鏈管理，因此將更重視現有及新客戶的交貨前置時間。此外，本集團將採用資訊系統方案，務求更緊貼市場脈搏。

鑒於中東政局不穩，董事預期國際原油價格潛在波動。然而，本集團已準備措施以減低價格波動帶來的影響。

本集團將繼續開拓新業務，並集中拓展本集團的市場推廣部門。董事亦察覺中國市場潛力無限，尤其中國加入世貿後更是如此。根據中國國家統計局的數據，於二零零二年上半年中國市民於電訊、家居產品及電器用品方面的總用量較二零零一年同期上升達63%。基於此，本集團可望提高該可觀市場的佔有率。

流動資金及財政資源

於二零零二年七月三十一日，本集團的現金及銀行結存約為194,620,000港元（二零零一年：約193,390,000港元），其中約83,710,000港元（二零零一年：約84,810,000港元）乃抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸的擔保。以美元、港元及人民幣為計算單位的流動資金佔本集團現金及銀行結餘總額分別約77.37%、16.59%及6.04%。

管理層討論及分析

本集團一般透過股東權益、內部產生的現金流量及向香港及中國其他地區銀行借貸，三管齊下融資營運。於二零零二年七月三十一日，本集團未動用的銀行信貸限額約120,880,000港元。

於二零零二年七月三十一日，本集團的借款總額約為351,230,000港元，較二零零一年七月三十一日約242,180,000港元上升約109,050,000港元。借款上升乃由於興建珠海第二期及第三期工廠設施，以及本公司位於青島的附屬公司，即青島海士茂及海爾威城，新資本開支所致。該等借款包括股東貸款約48,920,000港元。如招股章程所披露，該股東貸款款項按二零零二年一月二十日的協議所規定，每半年於二月一日及八月一日連續二十期償還，由二零零二年八月一日開始。借款的餘額主要用於業務拓展、資本開支及營運資金用途，該等借款年利

息由2.91%至8.00%，屆滿期長達10年，當中約223,690,000港元須於一年內償還，約127,540,000港元須於一年後但十年內償還。以美元、人民幣及港元單位計算的借款分別相當於約181,760,000港元、130,680,000港元及38,790,000港元。

本集團的負債比率(即於期終計息貸款佔本集團於二零零二年七月三十一日總資產的比重)約為35.27%(二零零一年：約39.42%)。負債比率下降反映管理層減低債項至更健康水平的承諾。

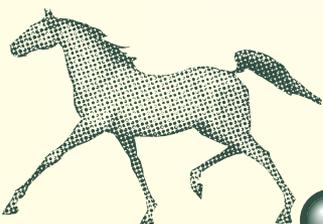
董事相信，憑藉其內部產生的資金、目前銀行信貸限額及從股份發售所得款項淨額，本集團有足夠財政資源以滿足其目前承諾及營運資金需求。

資產抵押

作為銀行融資抵押品的資產除銀行存款總額約83,710,000港元(二零零一年：約84,810,000港元)外，亦包括賬面值約88,100,000港元(二零零一年：無)的廠房及機器、賬面值約7,180,000港元(二零零一年：無)的建築物以及賬面值約3,780,000港元(二零零一年：約1,720,000港元)的汽車。

或然負債

於二零零二年及二零零一年七月三十一日止，本集團並無任何重大或然負債。



外匯風險

由於本集團的業務均主要位於中國，而所有資產及負債均以人民幣、港元或美元單位計算，董事相信，本集團的業務並無承受任何重大外匯風險。

本公司首次公開發售所得款項淨額

本公司於二零零二年二月首次公開發售新股時所得款項淨額，經扣減有關發行費用後，約為73,760,000港元。

於二零零二年七月三十一日，所得款項淨額按以下用途悉數動用：—

- 約13,990,000港元作為注資本公司一間附屬公司；
- 約20,640,000港元用於購置廠房及設備；
- 約3,360,000港元興建生產綜合大樓；
- 約12,000,000港元償還本集團若干銀行貸款；及
- 約23,770,000港元用作本集團的一般營運資金。

以上所得款項用途與招股章程所披露者相符。

員工及薪酬政策

於二零零二年七月三十一日，本集團共有5,565名員工(二零零一年：3,706名)，其中2,772名(二零零一年：2,666名)按招股章程所述的加工安排聘用。於截至二零零二年七月三十一日止年度，本集團的僱員薪酬政策並無任何重大變動。

於截至二零零二年七月三十一日止年度，員工成本(不包括董事酬金惟包括誠如招股章程所述支付予按加工安排下聘用的勞工的薪金)約達57,740,000港元(二零零一年：約47,820,000港元)。薪酬福利乃具競爭力，而本集團員工按工作表現獲取回報。

本公司於二零零二年一月二十日有條件採納一項購股權計劃，以為對本集團業務佳績作出貢獻的合資格參與人作出鼓勵及獎賞。董事會可酌情向員工及董事以及本公司附屬公司的董事及計劃所述的任何合資格人士授予購股權以認購本公司的股份。認購價、行使期以及將授予購股權的最高數目乃按該計劃所訂明的條款而釐定。於截至二零零二年七月三十一日止年度，概無根據該計劃授出購股權。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例為香港的員工實施公積金計劃。