

## 管理層討論及分析

### 財務業績回顧

本集團營業額由二零零一年的1,149,000,000港元減少9.4%至1,041,000,000港元。經營溢利為69,000,000港元，而二零零一年則為148,000,000港元。股東應佔溢利為48,000,000港元，而二零零一年為110,000,000港元。每股基本盈利為8.4港仙，而二零零一年為23.0港仙。

本集團之產量增加約3%，而平均售價則減少約12%。每平方呎原料成本因原料購入價下降而減少約20%，但每平方呎生產費用主要因為生產人員成本及折舊上升而增長了8.3%。由於本集團致力提升勞動力，尤其在品質控制、研發及生產過程管理等方面作出改善，故直接導致生產人員之成本增加。同時，本集團繼續投資於生產設施，亦導致折舊增加。因此，整體毛利率由27.5%降至23.2%。

### 流動資金及財務資源

本公司股份於二零零二年六月二十一日在聯交所上市。本集團透過發行160,000,000股本公司新普通股集資約198,000,000港元(已扣除有關開支)。上市有助擴大股東基礎及提供額外資金應付本集團日後業務擴展所需。

本集團一般以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

本集團於二零零二年十二月三十一日之資產總值約1,333,000,000港元(二零零一年十二月三十一日：1,142,000,000港元)及計息借貸約328,000,000港元(二零零一年十二月三十一日：305,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)約24.6%(二零零一年十二月三十一日：26.7%)。

本集團之流動資產淨值約為6,000,000港元(二零零一年十二月三十一日：16,000,000港元)，其中流動資產約為492,000,000港元(二零零一年十二月三十一日：433,000,000港元)，流動負債約為486,000,000港元(二零零一年十二月三十一日：417,000,000港元)，而流動比率約為1.01(二零零一年十二月三十一日：1.04)。

於二零零二年十二月三十一日，本集團之流動資產包括現金及現金等值項目約74,400,000港元(二零零一年：約58,500,000港元)，其中69%為港元、23%為美元、4%為人民幣及4%為其他貨幣(包括坡元、新台幣、韓圓及英鎊)。

本集團於二零零二年十二月三十一日之銀行貸款、透支及其他銀行信貸以下列各項作為抵押：—

- (a) 抵押一間附屬公司所有應收賬款及相關貿易信用保險單；

## 管理層討論及分析

- (b) 附屬公司間互相擔保；
- (c) 按揭一間附屬公司若干土地及樓宇；
- (d) 本公司一位董事之個人擔保；
- (e) 抵押本集團之在建工程；及
- (f) 抵押一間關連公司所持有之若干土地及樓宇。

本公司已取得銀行同意於本公司股份在聯交所上市後，解除本公司一名董事之個人擔保，並以本公司及／或本集團其他成員公司提供之公司擔保及／或其他擔保取代。

### 計息借貸

於十二月三十一日，本集團的計息借貸如下：—

	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	196,192	127,317
第二年	68,974	76,626
第三年至第五年(包括首尾兩年)	62,358	100,284
五年以上	—	969
	327,524	305,196
減：流動負債部份	(196,192)	(127,317)
長期部份	131,332	177,879

美元貸款佔計息借貸額3.6%(二零零一年：1.6%)，而餘下部份均為港元。所有計息借貸均以浮動息率計息，每年息率為基本借貸息率加0.5厘至2.75厘不等。董事並不知悉於截至二零零二年十二月三十一日止年度有任何重大之季節性借貸要求。

### 外匯風險

本集團之產品銷售主要以美元為結算單位，而採購物料及支付開支則主要以美元、港元及人民幣計值。由於香港及中國在現行之滙兌制度下，港元及人民幣均與美元掛鈎，本集團並無面對重大的外匯波動風險。

## 管理層討論及分析

本集團目前並無任何外匯對沖政策，而其過往數年之匯兌收益及虧損均相對輕微。董事會日後會繼續監察外匯風險，並考慮在需要時對沖任何重大之風險，以盡量減低所承受之外匯風險。

### 僱員數目及薪酬

於二零零二年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團僱員總數4,811名，其中包括香港僱員124名，中國僱員4,657名，其他海外市場推廣辦事處僱員30名。於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度，總員工成本為174,000,000元。根據本集團之薪酬政策，僱員薪酬符合市場水平，並已遵守其經營業務所在之所有司法權區之法例規定。

本集團設有一項購股權計劃，以激勵及獎勵合資格者(包括本集團任何僱員)。然而，直至本公佈之日為止，概無根據購股權計劃授出任何購股權。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加及報讀跟本集團業務直接或間接相關的培訓課程或研討會。

### 或然負債

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無重大未撥備或然負債。

### 資本承擔

於二零零二年十二月三十一日，本集團已批准但未訂約之資本承擔為43,000,000港元(二零零一年：約157,000,000港元)，而已訂約但未撥備之資本承擔則為62,000,000港元(二零零一年：約54,000,000港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或添置固定資產有關。

### 發行新股所得款項用途

首次公開發售及配售本公司普通股所得款項淨額約198,000,000港元(已扣除有關開支)。於二零零二年十二月三十一日，本集團已動用其中約75,000,000港元建造新廠房、12,000,000港元購買新設備及41,000,000港元減低銀行貸款。其餘所得款項則存放於香港持牌銀行作為短期存款，而董事計劃將之用於建造新廠房及購買新設備。

## 管理層討論及分析

### 股息

董事會已建議截至二零零二年十二月三十一日止財政年度派發末期股息每股1.5港仙。倘於應屆股東周年大會上獲批准，將向於二零零三年五月十五日營業時間結束前名列股東登記冊之股東派發末期股息。

### 暫停過戶登記

本公司將於二零零三年五月十二日(星期一)起至五月十五日(星期四)(首尾兩日包括在內)暫停過戶登記。為合資格獲得末期股息，股東須於二零零三年五月九日(星期五)下午四時正之前，將過戶表格連同有關股票寄發予本公司香港股份登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。