

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

於截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額總額236,878,000港元，較去年之196,565,000港元增加逾20%。營業額增長之主因為中國大陸經濟增長形勢樂觀，加上深圳廠房獲一家聯營公司提供技術協助。

同時，本集團之毛利由二零零一年之35%輕微升至二零零二年之36%。毛利率上升有賴於本集團對生產成本實施有效控制，在減低原材料消耗之同時提升生產效益。

本年度股東應佔純利為36,640,000港元，而去年則為34,666,000港元。而本年度每股基本盈利則為16港仙（二零零一年：17港仙）。

## 經營回顧

本集團之主要經營附屬公司為萬輝塗料有限公司（「萬輝」）及深圳松輝化工有限公司。萬輝專注以「萬輝」品牌生產世界級優質工業塗料，包括金屬烤漆、塑膠塗料及風乾塗料、移印油墨、粉末塗料、鐵罐塗料、特殊圖案塗料及表面處理劑及脫漆劑。該等產品乃根據不同行業主要製造商之特定要求量身訂製，廣泛應用於玩具、音響設備、家電、電器、燈具、鐘錶及蠟燭等諸多行業。

年內，本公司之股份於二零零二年四月三十日在香港聯合交易所有限公司公開上市。股份上市所得之款項有助於擴大生產力，加上開發新產品之策略與之相配合，本公司定能滿足不斷上升之市場需求並取得更大銷量。

本年度之業績部分來自聯營公司，該聯營公司運用先進技術製造流動電話塗料、適用於廚房用具之防黏及耐高溫塗料等新產品，並於現年透過招攬新客戶及推出新產品成功拓展市場，令在該聯營公司所佔溢利取得增長。

雖然本集團於年內面對激烈之市場競爭，加上原材料成本上升，但本集團已就此等因素作出有效回應。為此，本集團不斷嘗試及驗證不同之策略以強化其管理過程、整固及改善現有業務經營及擴大生產力之可行策略，務求取得增長。本集團計劃透過提供快捷、可靠及有效之服務來為客戶取得增值。此外，本集團亦時刻與客戶保持緊密聯繫，憑藉自身在油漆製造領域的專業知識，為客戶提供技術支援。

為進一步增加競爭優勢，擴大優質產品之市場份額，本集團實施了一項全面質量管理(TQM)計劃。該項計劃注重持續提升旗下員工之技能，藉此開發更加卓越之產品及服務。本集團已成立多個質量改善小組，鼓勵僱員提出意見及實踐改善措施。本集團亦虛心學習業務夥伴之長處，以更全面滿足彼等之需要。

# 管理層討論與分析

## 前景

本集團之產品種類繁多，客戶基礎穩健。各行各業對工業塗料之需求仍然龐大。

中國加入世界貿易組織後，中國市場將逐步開放，預期本集團將面臨更加激烈之競爭，尤其是來自當地企業之競爭。然而，隨著進軍中國大陸市場之廠商越來越多，中國之製造業基礎將日趨廣泛，從而帶動本集團產品之潛在客戶數量及行業整體需求大幅攀升。本集團擬憑藉量身訂製塗料，以及快捷、可靠及靈活之服務，繼續把握瞬息萬變之市場需求，藉以維持穩固之市場地位。

本集團之原材料大部分與石油關係密切，因而會受伊拉克戰爭所影響。戰爭持續時間越長，成本上升之可能性越大。預計是次衝突亦會對香港乃至全球經濟環境造成不利影響。

本集團將推行一項企業資源管理(ERP)系統，在香港總部及深圳廠房之間實現直接數據傳輸，藉以簡化繁瑣之管理過程，令經營更加順暢、對客戶需求之回應更加迅捷。

本集團之未來市場定位為同時兼備大型製造商與小型企業之優點，即不僅擁有規模經濟優勢、完善之管理體系及嚴格之質量控制體系，還能以更加個性化、靈活及迅捷之方式回應客戶需求。

本集團將來仍會採取審慎而穩定之增長策略，在因應市場需求擴大生產力之同時捉緊每一次商機，繼續為客戶製造更富創意之新產品。

## 流動資金及財務資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何尚未償還之借款。本集團擁有足夠現金盈餘，以內部所產生之現金流量撥付其營運所需。本集團之業務增長穩定，其財務狀況得以維持在滿意水平。於二零零二年十二月三十一日，本集團持有之現金及銀行存款主要為港幣及人民幣，為數約67,992,000港元（二零零一年：56,018,000港元）。

本集團將繼續採取審慎之資金及財政政策。本集團之交易主要以港幣及人民幣結算。本集團雖無訂立任何對沖合約，惟所面臨之外匯風險微乎其微。

## 資本支出

本年度之資本支出合共約為7,767,000港元（二零零一年：6,921,000港元）。年度內，本集團投資約3,000,000港元在中國興建廠房、員工宿舍及住宿設施。此外，本集團亦投資約3,100,000港元購買新機器以擴展本集團業務。

# 管理層討論與分析

## 資本支出 (續)

年內，本集團亦出售若干物業、廠房及設備，合共2,158,000港元（二零零一年：3,163,000港元）。

## 僱員及酬金政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團有超過750名僱員，包括管理及行政人員及生產工人。大部分僱員均長駐中國大陸，而其餘僱員則於香港工作。僱員之酬金、晉升機會及薪金調整乃根據個人表現、專業程度與工作經驗作評估，並依照業內慣例而釐定。

## 首次公開售股所得款項之用途

扣除相關開支後，本公司於二零零二年四月三十日在聯交所上市時發行新股之所得款項淨額約為28,000,000港元。年內，該等所得款項乃撥作下列用途：

- 約3,100,000港元用作添置額外機器，以製造家居用品專用之塗料；
- 約3,000,000港元用作在中國擴建廠房物業；
- 約9,400,000港元用作加強技術開發能力；及
- 約6,000,000港元用作本集團之額外營運資金。

本集團擬運用現時仍存放於香港銀行作短期定期存款約6,500,000港元之餘下所得款項作下列用途：

- 約2,500,000港元用作擴建中國廠房物業；
- 約1,500,000港元用作在中國市場推廣本集團之產品；及
- 約2,500,000港元用作購置額外機器。