



管理層之討論及分析





管理層之討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為95,400,000港元，總資產及資產淨值則分別約為1,133,100,000港元及721,800,000港元。

二零零二年底之流動比率因存貨及短期銀行貸款大量減少由1.02上升至1.95。於二零零二年十二月三十一日，銀行借款總額減少113,300,000港元，淨負債比率則由33%改善至15%。鑑於本集團有能力通過營運取得資金，加上於結算日未動用之銀行信貸約538,600,000港元，董事會認為本集團具備充裕之財政資源以應付日後之資本開支計劃。

股本結構

於二零零二年十二月三十一日，本集團之資產淨值由包括股本及儲備之內部資源所提供。股東應佔股本總額為721,800,000港元，較上年度增加6%。

為充份利用低息環境，本集團已將短期貸款重組成兩項達150,000,000港元之長期貸款。於二零零二年十二月三十一日，本集團之銀行借款共達202,100,000港元（二零零一年十二月三十一日：315,400,000港元），佔股東股本之28%（二零零一年十二月三十一日：47%）。其中57,100,000港

元、60,000,000港元及85,000,000港元分別須於一年內、第二年、第三至第五年內償還。借款總額其中24,500,000港元及600,000港元分別以美元及英鎊作貨幣單位，而餘下177,000,000港元則以港元為貨幣單位。





管理層之討論及分析

營運資金

本集團承諾進一步減低存貨水平，收緊應收貿易賬款措施，以致改善其營運資金管理。期末存貨已減少30,900,000 港元，平均存貨周轉期與去年相若(即2.7個月)。應收貿易賬款減少26,500,000 港元，而以銷售額計算之平均應收款項周轉期則由2.7個月減至2.4個月。

憑藉現有現金狀況以及可供動用之銀行融資，本集團之流動資金狀況仍維持穩健，本集團具備充裕之財務資源以應付其承擔及營運資金需求。

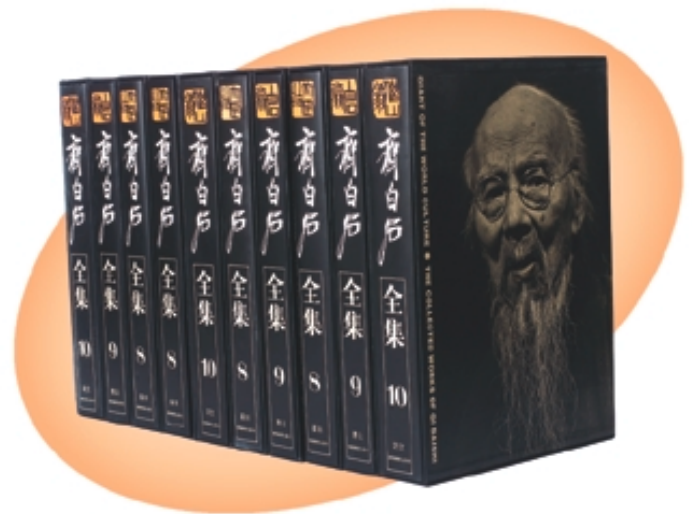
庫務政策

本集團在外匯風險管理方面維持保守政策。本集團大部份之借貸(於年結日約佔借貸總數之88%)以港元為貨幣單位，其餘則以其他貨幣為單位。

本集團之借貸主要以浮動息率計息。在適當情況下及當息率不明朗或波動時，本集團會使用對沖工具(包括利率掉期)，以管理息率風險。

資產抵押

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無抵押其廠房及設備(二零零一年：22,200,000港元)、投資物業(二零零一年：4,000,000港元)、土地及樓宇(二零零一年：186,200,000港元)及銀行存款(二零零一年：1,800,000港元)，作為本集團所獲銀行信貸之擔保。





管理層之討論及分析

僱員人數及薪酬政策

於二零零二年年底，本集團分別於香港及中國聘用合共約90名僱員及2,900名員工。



本集團之薪酬政策主要按現行市場薪酬水平及各有關公司及個別僱員之表現釐定。除薪酬外，本集團為員工提供之福利包括醫療保險、員工之公積金供款及酌情培訓津貼。董事亦可按本集團之財政表現，酌情向本集團之員工發放花紅。