

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

截至二零零三年三月三十一日止財政年度，本集團錄得營業額約為520,857,000港元（二零零二年：518,281,000港元）較去年上升0.5%。股東應佔溢利為8,549,000港元（二零零二年：8,899,000港元），較去年略為下調。原因為聚氨酯物料工業競爭加劇，致使集團經營業務溢利萎縮。在此困難下，我們透過實施嚴謹成本操控及採用選擇性定價制度接洽聚氨酯物料銷售訂單，致力爭取保持盈利。每股盈利維持每股0.9港仙（二零零二年：0.9港仙）。

### 營運回顧

於本回顧年內，從銷售聚氨酯物料及聚氨酯發泡及有關產品之收入佔本集團總收入分別約為80.4%（二零零二年：78.1%）及19.6%（二零零二年：21.9%）。本集團之主要市場為中國，佔本集團營業額為77.4%（二零零二年73.7%）。源自香港及海外市場地區收入分別為19.5%（二零零二年：22.7%）及3.2%（二零零二年：3.6%）。

### 聚氨酯物料銷售

於回顧年內，銷售聚氨酯物料錄得營業額約為418,688,000港元，較去年增加3.5%。銷售聚氨酯物料經營業務溢利約為8,843,000港元，較去年減少11.7%，原因為行內競爭加劇。董事認為，此激烈競爭導致利潤萎縮。有見此行業產生結構性之轉變，本集團推行了一架構重組計劃，將製造業務出售，並按客戶基礎實施選擇性定價策略，銷售訂單乃按得失相約以上之基準接洽，以保證本集團利潤。另外，只選擇於合理時間內繳付貿易款項之良好紀錄客戶。董事相信，此嚴厲政策將幫助穩定集團利潤及流動性。

另外，本集團積極開發新市場及業務多元化，以保持集團利潤及刺激增長。

### 製造聚氨酯發泡及有關產品

為把握中國市場對家居用品需求增加及取得跟行業內其他對手之競爭優勢。本集團出售其下製造聚氨酯發泡及相關產品業務予一獨立第三者，並獲得盈利1,973,000港元。

## 管理層討論與分析 (續)

### 營運回顧 (續)

#### 製造聚氨酯發泡及有關產品 (續)

銷售及製造聚氨酯發泡及有關產品於回顧年內經營業績令人失望：營業額有所下調10.1%至102,169,000港元(二零零二年：113,604,000港元)。經營業務溢利同時由4,960,000港元下調至3,346,000港元，較去年下跌32.5%。原因為行業內競爭激烈，令該行業不再吸引。此外，董事認為製造業務需要之重大資金承擔，對本集團營運資金分配靈活性及集團本身流動性構成威脅。而最重要的是，董事預期製造業務盈利前景將持續萎縮。

### 股息

截至二零零三年三月三十一日，董事並不建議派發末期股息(二零零二年：無)。

### 流動資金及財務資源

於本年度，本集團以內部產生的流動現金供應其業務所需。本集團採取審慎之財務政策，以備必要時可履行財務責任和保持足夠之營運資金作為本集團業務發展之用。於二零零三年三月三十一日，本集團之已抵押之定期存款及現金及銀行分別約為23,892,000港元(二零零二年：7,750,000港元)及29,676,000港元(二零零二年：35,060,000港元)。

9

於二零零三年三月三十一日，本集團的銀行押匯融資備用額分別約為42,000,000港元(二零零二年：41,000,000港元)。根據現時本集團之資本結構，銀行結餘，已抵押之定期存款及銀行及貿易之貿易備用額的供應，董事相信本集團有足夠的營運資金以提供現時的需求及發展。

於二零零三年三月三十一日，流動比率(流動資產除以流動負債)為1.82倍(二零零二年：1.88倍)，而資本負債比率(應付融資租賃款除以股東權益)為0.53%(二零零二年：0.53%)。

### 資產抵押

於二零零三年三月三十一日，約23,892,000港元(二零零二年：7,705,000港元)之已抵押定期存款已抵押予銀行，作為本集團提供銀行信貸之抵押品。

## 管理層討論與分析 (續)

### 外匯風險及有關對沖工具

於二零零三年三月三十一日，本集團大部份資產均為現金及已抵押之定期存款，並以港幣為單位。再者，本集團之應付融資租賃款均以港幣為單位及為定息之貸款，故本集團之外匯風險極低。

於二零零三年三月三十一日，本集團並無任何以貨幣借款或其他風險對沖工具對沖風險之外幣投資。

### 或然負債

本公司已繼續就若干附屬公司提供銀行信貸額之無限額擔保。於二零零三年三月三十一日，該等附屬公司已動用上述信信貸額其中約42,000,000港元(二零零二年: 41,000,000港元)。

### 承擔

於二零零三年三月三十一日，本集團並無任何資本承擔。

### 重大收購及出售事項

根據日期為二零零二年四月二十四日之有條件買賣協議，本集團向一名獨立第三者分別以代價200,000港元及15,000,000港元出售聯大集成有限公司及聯大實業(香港)有限公司及其全資附屬公司，兩間公司均為本公司之全資附屬公司之全部權益。於年結日，聚氨酯發泡及相關產品之分類資料因此成為終止經營業務。

於回顧期內，本集團並無進行任何收購或出售任何附屬公司、聯營公司或合營企業之其他重大事項。

### 僱員及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，本集團總共有51(二零零二年: 41)名員工。僱員之薪酬維持在具競爭力之水平。本集團在招聘僱員上並無遇上任何困難。本集團旗下公司於年內並無經歷任何勞資糾紛，本公司董事認為本集團之僱員關係甚佳。

本集團大致上根據行業慣例釐定僱員的薪酬。薪酬包括薪金、佣金及花紅，乃根據個別員工的表現而定。