

總覽

回顧過去這一財政年度，本集團面對種種挑戰。儘管經濟持續通縮，市場對價格越趨敏感，加上伊拉克戰爭及二零零三年三月爆發的沙士疫症，本集團仍然依照原定計劃進行地域上的擴充。這一策略性擴展取得了成果，使本集團之營業額較上年度增加21.81%，達1,136,050,000港元（二零零二年：932,630,000港元）。

面對如此急速變化的市場環境，本集團為其擴展計劃努力爭取較佳的回報卻無可避免地受到影響。本集團的毛利率由上財政年度15.57%收窄至11.68%，這主要是由於青島附屬公司的家用電器塑膠零件的邊際利潤微薄，以及其生產設施使用率低所致。青島附屬公司的營業額佔集團營業額17.93%，而上年度則僅為5.01%。此外，因伊拉克戰爭期間所引致的短期樹脂成本上漲，亦進一步影響本集團邊際利潤。

股東應佔溢利由上年度65,790,000港元減少至18,870,000港元。其主要成因是由於青島業務運作以及與新成立附屬公司和Andes Electric Co., Ltd.及Sumitronics Hong Kong Ltd.新成立之合營公司（統稱「VSA 集團」）合共錄得17,520,000港元的虧損，加上管理費用及財務費用也分別大幅增加22,820,000港元及5,690,000港元所致。然而董事相信，當青島附屬公司完成重組，以及VSA 集團開始量產之後，情況將會得到改善。

業務及財政回顧

業務摘要

收購海爾威城電子塑膠製品(青島)有限公司(「海爾威城」)(現易名為青島偉勝電子塑膠有限公司(「青島偉勝」))之少數股東權益

於回顧年度，集團自青島海爾投資發展有限公司(「青島海爾」)，以代價人民幣14,800,000元(折合13,960,000港元)購入及作為本公司位於青島的原非全資附屬公司－海爾威城之20%權益。

由於青島海爾及其若干之聯營公司(「海爾公司」)乃海爾威城自二零零二年三月開業以來之主要客戶，因此，此收購有助海爾威城在沒有被海爾集團過分影響之情況下，



管理層討論及分析

尋找其他商機以分散其客戶基礎，並避免過分依賴海爾公司之風險。再者，海爾威城之業務運作及管理預計將會由本集團全權操控。

此收購亦有助本集團精簡青島兩間附屬公司的內部資源，因此預計可提升整體營運效益及生產設施的使用。

設立新移動電話塑膠生產線

本集團於回顧年度內投入了28,980,000港元以成立一條移動電話塑膠零件生產線，投入的設備包括精密的注塑機、在一間無塵室內設置自動旋轉式噴塗機、以及其他輔助設施如空氣吹淋室及紫外線乾燥設備。然而此生產線雖處於初期發展階段，但仍能取得16,130,000港元的銷售收入。

設立VSA集團

本集團於二零零二年年末成立VSA集團，透過合作互相交流技術經驗，開闢高檔次電子產品市場。董事預期這市場具有無限的商機。這次的合作，提升了集團的精密貼面技術能力以生產多層印刷線路板，並提昇整合製造解決方案的能力。集團目前已具有生產數碼相機、彩屏手機、個人數碼助理等高檔次電子產品的印刷線路板能力。

按集團業務劃分的營業額及毛利

塑膠注塑成型業務

於回顧年度，塑膠注塑成型業務的營業額為600,480,000港元，較上年度352,150,000港元大幅增長70.52%。營業額增加主要來自青島業務運作的家用電器塑膠配件的銷售增長所致。青島兩間附屬公司業務運作的營業額佔此業務營業額33.93%（二零零二年：13.28%）。然而，於本年度青島業務運作錄得虧損，令利潤貢獻由二零零二年七月三十一日的21.76%大幅跌至本年度的10.82%。此外，由於在伊拉克戰爭期間，不明朗因素令本集團主要原材料－樹脂的價格上升，但本集團未能把這短期內成本升幅的波動及時轉移予客戶。

與此同時，本集團於回顧年度內積極擴充在珠海及青島的生產設施及生產能力，以滿足現有客戶及新客戶現在及未來的需求。該等新設施令這業務的折舊費用較上財政年度的19,950,000港元增加53.00%，至本回顧年度的30,520,000港元。然而董事相信，此投資將提高本業務的長遠表現以及加強與裝配業務的垂直整合能力。



管理層討論及分析

裝配電子產品業務

裝配電子產品業務的營業額為489,970,000港元(二零零二年：545,210,000港元)，佔本集團總營業額的43.13%(二零零二年：58.46%)。本業務營業額下跌，主要是由於銷售予一名主要客戶的產品組合改變所致。其產品組合由較高檔次的家用音響設備裝配，轉移至售價較低之半製成音響裝置產品裝配。此外，受到二零零三年三月爆發沙士疫症的影響，若干產品的商業生產在本年度內因而受到拖延。然而由於來自該主要客戶產品組合的邊際利潤相近，本業務於二零零三年度利潤貢獻仍與上個財政年度相若。



模具設計及製模業務

於回顧年度，源自模具設計及製模業務取得令人鼓舞的增長，營業額增加29.28%至45,590,000港元(扣除分部間之銷售)(二零零二年：35,270,000港元)。儘管銷售上升，但由於本集團需承擔珠海新設施的初期投資及試產成本，其貢獻由8,220,000港元輕微下降至8,050,000港元。

此業務分部是本集團的整合製造解決方案的重要部分，能加強本集團整體的競爭力。

銷售費用及管理費用

於截至二零零三年七月三十一日止年度，本集團的總銷售費用及管理費用約達93,590,000港元(二零零二年：67,770,000港元)。以百分比計算，此等費用佔營業額8.24%，較上年度的7.27%，輕微上升0.97%。此等費用的增加乃由於為展開珠海及青島業務的運作而增聘管理人員及職員，因而導致員工費用增加14,240,000港元。

財務費用

本集團於截至二零零三年七月三十一日止年度的財務費用為21,660,000港元(二零零二年：15,970,000港元)，較上財政年度上升35.64%。財務費用的增加主要由於本集團於珠海及青島的業務運作的開展及其資本開支而增加了動用銀行融資所致。這相當於本集團於截至二零零三年七月三十一日止年度營業額1.91%，與截至二零零二年七月三十一日止年度的水平相若。

管理層討論及分析

未來展望

本集團預期二零零四年是業務整固的一年。伊拉克戰爭完結後，全球經濟似已反彈，香港和中國亦從沙士疫症後開始復蘇。然而董事相信，沙士疫症所帶來的後遺影響，仍短期影響本集團之業務。雖然董事就本集團短期前景持審慎態度，但對於中、長期的業務發展則感到樂觀。

現時中國移動電話市場是全球最大及增長最迅速的市場，截至二零零三年七月末中國用戶人數達二億四千萬人(資料來源：中國信息產業部)，故此本集團制定了進軍移動電話業務的中期業務發展計劃。由於中國擁有約十四億五千萬人口，而且現時使用滲透率處於16.55%的低水平，在不久將來中國市場將會繼續有極大的增長。因此，中國移動電話的需求及其持續需求不容忽視。長遠而言，本集團計劃把現有生產設施結合VSA集團的生產設施，以裝配整部移動電話。董事相信，本集團於移動電話業務的多項投資，將使集團具備合理的增長潛力。



雖然全球經濟增長減慢，中國市場保持巨大增長潛力。過去幾年，中國已成為最快速增長地區及預期該地區將繼續保持其有利的投資前景。近期中國與香港所簽訂的更緊密經貿關係安排以及港珠澳大橋及有關基建的興建計劃，將進一步加強珠江三角洲的經濟發展及增強中國的世界工廠的地位。本集團在珠海的生產基地已準備抓住這一發展契機。

展現在我們眼前的商機無限，本集團的業務表現將隨著既定計劃的實現而取得最佳的成績。

流動資金及財政資源

本集團繼續維持穩健的財政狀況，其業務營運現金流動得到顯著改善。於回顧年度，業務營運產生的現金流入淨額達49,450,000港元(二零零二年：27,080,000港元)。於二零零三年七月三十一日，本集團的現金及銀行結存為285,820,000港元(二零零二年：194,620,000港元)，其中86,470,000港元(二零零二年：83,710,000港元)乃抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸的擔保。現金及銀行結餘總額中，美元及人民幣(「人民幣」)分別佔66.84%及28.63%，其餘則為港元。

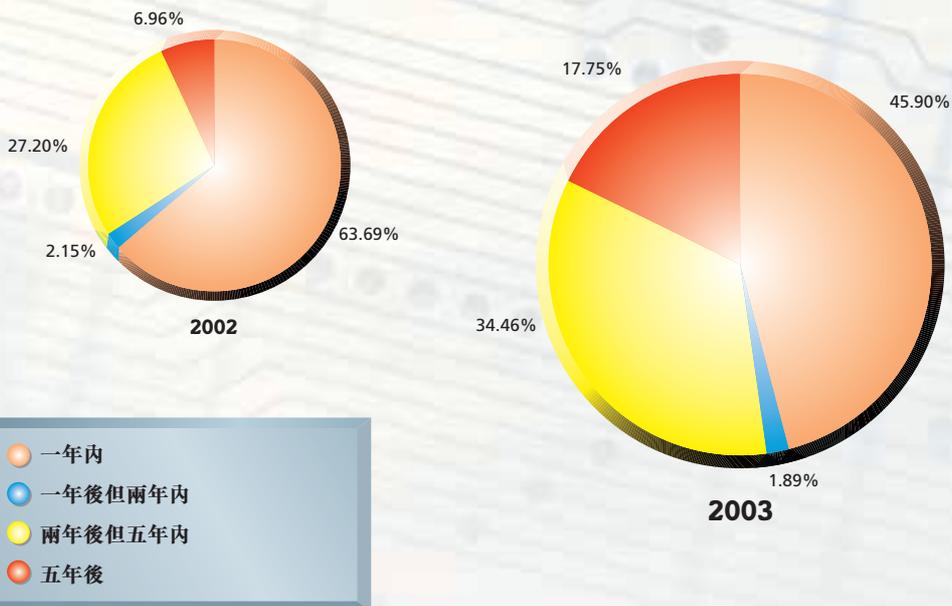
管理層討論及分析

股本結構

本集團在回顧年度中進行了一系列的財務重整，把現有的短期債項轉為中長期借貸，令本集團的營運資金(流動資產減流動負債)得到顯著改善。於二零零三年七月三十一日，本集團的營運資金達45,180,000港元，上年度則為負1,550,000港元。

於二零零三年七月三十一日，本集團的借款總額為641,770,000港元(二零零二年：351,230,000港元)。扣除現金及銀行結存後的淨負債為355,950,000港元(二零零二年：156,610,000港元)。有關本集團之償還期分析如下：

	二零零三年 百萬港元	二零零二年 百萬港元
償還期為		
一年內	294.57	223.69
一年後但兩年內	12.15	7.55
兩年後但五年內	221.15	95.53
五年後	113.90	24.46
借款總額	641.77	351.23
現金及銀行結存	(285.82)	(194.62)
淨負債	355.95	156.61



管理層討論及分析

該等借款包括股東貸款44,020,000港元(二零零二年：48,920,000港元)。餘下之借款主要用作業務拓展、資本性開支及營運資金，該等借款年利率由1.59%至7.13%不等，其中美元、人民幣及港元借款分別佔50.78%、40.87%及8.35%。

於二零零三年七月三十一日，以佔本集團總資產比例計算所得的負債比率為45.82%(二零零二年：35.27%)。負債比率上升，主要由於在珠海興建的第三期及第四期珠海工業園工程，以及VSA集團之新生產設施的新資本投資所造成。董事會將繼續監控借貸水平及維持合理水平的負債比率。

於二零零三年七月三十一日，除了把短期債項轉為長期貸款之外，本集團往來銀行亦承諾大量備用貸款，未使用之信貸額為295,400,000港元，其中121,490,000港元為備用之長期貸款、28,610,000港元則為融資借貸，餘下的為短期貸款和貿易融資。

董事相信，憑藉本集團現有的財務安排、手頭現金、銀行結存，以及業務運作所帶來之經常性現金流動，本集團有足夠的流動資金及財政資源以滿足其資本承擔及日常營運的資金需求。

資產抵押

於二零零三年七月三十一日，本集團為其授予本集團銀行信貸而作出抵押之資產賬面總值為294,220,000港元(二零零二年：182,760,000港元)。

承擔及或然負債

於二零零三年七月三十一日，本集團的資本承擔為68,670,000港元(二零零二年：49,840,000港元)，該承擔乃與本集團發展珠海工業園的資本有關。另外，本集團之投資承擔為66,870,000港元(二零零二年：無)，乃對中國一間附屬公司在二零零五年前所須投入之資本承擔。

於二零零三年七月三十一日，本集團有追索權之銀行貼現票據之或然負債為11,410,000港元(二零零二年：無)。

外匯風險

由於本集團大部份交易，包括借貸，均以美元及人民幣進行，因此於回顧年度中，外幣匯率浮動並沒有對本集團產生重大影響。於回顧年度，該兩種貨幣的匯率相對穩定，本集團的淨兌換虧損只有800,000港元(二零零二年：120,000港元)。

員工及薪酬政策

於二零零三年七月三十一日，本集團共有7,298名員工(二零零二年：5,565名)，其中2,361名(二零零二年：2,772名)按加工協議聘用。截至二零零三年七月三十一日止之年度內，本集團的僱員薪酬政策並無任何重大變動。

於回顧年度中，員工成本(不包括董事酬金但包括加工協議下聘用的勞工薪金)約為91,110,000港元(二零零二年：57,740,000港元)。由於董事視人力資源是本集團最重要的資產和未來發展的主要動力，本集團於回顧年度內增加投放資源以聘請及保留具素質之員工。薪酬福利維持於具競爭力水平，而本集團員工需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用一項購股權計劃(「購股權計劃」)，作為獎賞及鼓勵對本集團業務有貢獻的合資格參與人士。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購股權計劃所述的任何合資格參與人士授予購股權以認購股份。認購價、行使期以及將授予購股權的最高數目乃按購股權計劃的條款而釐定。於截至二零零三年七月三十一日止年度，本公司概無根據購股權計劃授予任何合資格參與人士購股權。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例為香港的員工履行公積金計劃，並依照中國相關規則及規條為中國的員工參與政府的退休金計劃。