

管理層之探討及分析



業務回顧

二零零三年上半年，市場信心受到非典肆虐影響，地區經濟受到打擊。然而，在下半年，非典疫情受控，市場氣氛逐漸回復正常，其中尤以中國市場，恢復較快。綜觀二零零三年，本集團整體業務尚算平穩，其中以機械、線路板及電度表的業績較為理想。

製造業務

工業機械

在過去一年，本集團通過擴大生產規模及銷售力量以消弭市場競爭及材料價格上揚的壓力。於回顧年度內，機械業務銷售再度錄得增長，營業額約為601,291,000港元，較去年增加87,589,000

港元，上升約17%。然而，由於材料成本的增加、營銷網絡的擴大及推廣費用的投入，使盈利有所減少至約為24,272,000港元。

我們貫徹降低生產費用及嚴格控制成本，同時通過優化產品設計、提高產量並控制物流及存貨，以降低材料價格上升帶來的負面影響。除此之外，集團於二零零三年度增購了若干先進加工設備，自行生產原需外發加工的關鍵零件，此舉除降低了加工成本外，亦改善了零件的精度及交貨時間。



中空成型機

由於中國已成為世界工廠，對各類先進的機械產品的需求，與時俱增，為配合形勢發展的需要，集團在進一步擴展注塑機的業務的同時，亦將於二零零四年內適時推出其他的塑膠加工機械，其中包括塑料中空成型機、大型的擠出機械及橡塑機械等新產品以滿足國內正蓬勃發展的汽車配件、建築管材及包裝容器等市場的需要。為達到這個目標，集團在技術開發上與德國的設計技術公司聯手，在生產規模上增購相應的設備，同時

亦適當地擴大廠房的面積，務求以較短的時間去增強本集團在機械業務的競爭優勢，拓展及建立新的客戶群。



四柱油壓機

管理層之探討及分析

注塑製品及加工

於回顧年度，注塑業務的銷售約為222,230,000港元，較去年增加約30,739,000港元，增幅約為16%，盈利約為10,180,000港元，比較去年有所下降。

二零零三年發展雖然未如理想，年初非典疫情阻礙了市場的人流及物流，一定程度上影響注塑加工業務的開展，業務情況在下半年隨著疫情得到遏止而有所改善，總括來說，注塑業務的整體表現相對較往年為佳，內銷訂單在下半年有較大幅度的增長，總體銷售達到預期目標。惟外銷業務復蘇步伐則仍較慢，主要是原外銷客戶的訂單有所降減及新客戶的訂單延誤所致。



塑料衛生食品容器

在回顧年度內，原材料價格繼續上升，增加了生產成本，造成邊際利潤下降。珠海新建廠房由於建築延誤，未能於年度內投產亦影響了部份塑料包裝容器的業務，展望二零零四年，本集團在無錫、合肥、大連、廣東東莞及瀋陽等地的注塑加工業務，將隨著在當地客戶群的建立而有所增長，此外，珠海廠房的投產及外銷訂單的增加，亦將使注塑製品業務得以較大的改善。另由於華東注塑加工業務發展迅速，集團計劃擴大江蘇省無錫市碩放開發區的加工規模，除購地增建廠房外，另將添置相應注塑機械及噴塗設備，為華東的大型家電及汽車零部件等工業，提供加工服務。



塑料衛生食品容器

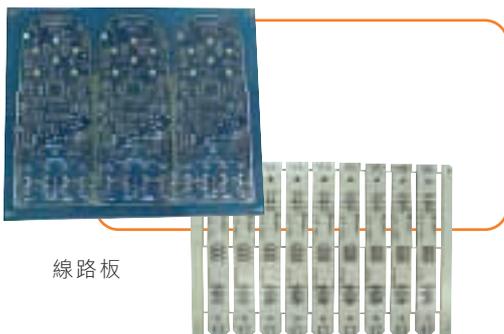
多倍數放大鏡

管理層之探討及分析

線路板

於二零零三年度，線路板產品銷售繼續錄得雙位數字的增幅，銷售額約為253,072,000港元，與去年比較，上升約52,203,000港元，增幅約26%，盈利約為11,763,000港元。

線路板業務於年初略受到非典影響，否則，成績將更理想。期間銷售仍以單、雙層面板為主，並繼續發展多層面板市場。線路板的業務在二零零三年能取得較佳的成績，主要是海外營銷網絡得到擴展，產品的質量有所保證，從而建立了客戶的信心，年前新廠房順利投產提升了產能，改善了交貨期及產品的質量，業務因此得到發展。展望二零零四年，公司將進一步投入資源，增添相應先進設備，以提升公司的生產力及降低生產成本。新產品將集中於高增值線路板的開發，以提高公司的競爭優勢及利率空間。



線路板

音響產品

於回顧年度，音響產品銷售約為72,769,000港元，較去年下降約101,215,000港元，跌幅約58%，虧損約為15,943,000港元。

由於音響業務仍處於調整階段，加上於二零零三年初，消費市場受到嚴重打擊，影響銷售。在來年，我們將進一步緊縮開支，務求令業務持平。



工地音響



精密鋼球及軸承

管理層之探討及分析



貿易業務

工業消耗品

於回顧年度內，營業額大幅上升至244,266,000港元，比去年增加約39,782,000港元，上升約19%，盈利約為16,249,000港元。

於去年，銷售雖然有所增加，工業消耗品業務表現較預期略為遜色。原因為國內市場開放，透明度增加，供應商傾向直接於國內設置銷售網，對扮演中介角色的業務造成打擊，故此，在出口業績增加之餘，內銷業務成績有所遞減。加上外幣匯價波動，引致成本大增，減低利潤。

在來年，我們將繼續加強技術支援隊伍的技術能力，以配合實踐銷售人員為客戶提供服務。另外，我們將密切留意市場的發展趨向，加強各地銷售點的溝通，主動接觸客戶，集中發展重點品牌，致力建立穩定的客戶基礎。

展望

展望二零零四年，原材料的價格猛漲，國內電力供應短缺以至出口產品退稅的降低等問題都對產品的成本構成壓力，影響集團的盈利。面對挑戰，集團將致力開發高增值的新產品以避開徒以價格為手段的無序競爭。通過對各成員公司中、高層管理人員的培訓以提升企業的專業管理水平，使公司的資源能得以善用，成本得以降低。

總的來說，二零零四年的市場仍將保持強勢，中國成為世界工廠已是不爭的事實，對從事工業機械及配套件生產及貿易的企業，國內市場仍為本集團焦點所在。

為加強競爭優勢，集團計劃適度的擴建生產規模，包括於廣東及江蘇省的若干城市增建廠房，增購必需的先進設備，以為新產品的投入、產量的增加及產品質量的進一步提升，提供條件。此外，人才的培養亦為來年及今後焦點工作之一，本集團深信培養具專業水平的管理團隊，是為企業持續發展的主要支柱。

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之股東資本約為631,803,000港元，而於二零零二年十二月三十一日則約為601,177,000港元。

本集團是以內部產生的現金流量，加上香港及中國往來銀行備用額作為營運資金。本集團於二零零三年十二月三十一日的資產負債比率約為3.8%（二零零二年：2.7%），而流動資金比率約為1.29（二零零二年：1.28），該等比率保持良好水平。於二零零三年十二月三十一日之現金、銀行結餘及定期存款約為103,508,000港元，財務狀況保持穩健。

或然負債

本集團之或然負債詳情列載於財務報表附註35。

抵押資產

本集團之抵押資產詳情列載於財務報表附註37。

外幣及財務政策

本集團大部分業務交易、資產及負債均以港元、人民幣或美元為單位。本集團之財務政策為在對本集團之財務影響重大時管理外匯風險。於年內，本集團維持若干定息借貸，概無因從事對沖或投機活動而持有任何的金融票據。

僱員及薪酬政策

截至二零零三年十二月三十一日，本集團之僱員約共6,000名（二零零二年：約共6,000名），薪酬按市場趨勢及僱員表現而釐定；福利包括保險、退休及優先認股權等計劃。



管理層之探討及分析

| 財務及統計摘要 | 二零零三年 千港元 | 重列 二零零二年 千港元 |
|----------------|------------------|--------------------|
| 經營業績 | | |
| 營業額 | 1,393,628 | 1,313,484 |
| 經營溢利 | 29,025 | 55,929 |
| 除稅前溢利 | 52,167 | 56,350 |
| 股東應佔溢利 | 20,528 | 22,461 |
| 每股溢利－基本(仙) | 3.20 | 3.50 |
| 每股溢利－攤薄(仙) | 不適用 | 不適用 |
| 每股股息(仙) | — | — |
| 派息比率 | — | — |
| 結算日財務狀況 | | |
| 總資產 | 1,691,715 | 1,586,135 |
| 固定資產 | 437,058 | 453,903 |
| 速動資產 | 684,343 | 579,108 |
| 淨流動資產 | 244,611 | 221,440 |
| 股東資金 | 631,803 | 601,177 |
| 每股資產淨值(仙) | 98 | 94 |
| 財務統計 | | |
| 流動資產比率 | 1.29 | 1.28 |
| 速動資產比率 | 0.80 | 0.73 |
| 資本負債比率 | 0.04 | 0.03 |
| 總負債比率 | 1.41 | 1.36 |