

管理層評論及分析

業務回顧及展望

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額81,000,000港元(二零零三年：107,000,000港元)，較去年減少24%。毛利率減至13%(二零零三年：30%)，部分原因為大筆固定工廠經常開支及固定資產折舊所致。本集團之虧損淨額為15,500,000港元(二零零三年：重列溢利2,700,000港元)，每股虧損為0.34港仙(二零零三年：重列每股盈利0.06港仙)。

電子消費產品業務

本集團電子消費產品業務之表現受到非典型肺炎之嚴重打擊，導致本年度之營業額由去年之59,500,000港元減少49%至30,200,000港元。二零零三年爆發非典型肺炎，令到所有原設備製造產品之開發工作停滯不前，而若干資本投資經已投入以準備讓電子業務起飛。本年度內，原設計製造業務銷售之增幅理想，緩和了原設備製造業務銷售之流失，惟只能抵銷部分減幅，因電子產品業務仍然非常倚賴原設備製造業務。電子產品業務之業績由去年之正貢獻6,800,000港元轉為負貢獻11,400,000港元。

由於原設備製造之產品需要很長的開發期，反映非典型肺炎之不利影響到二零零四年六月方退減。從已接獲的訂單可預見，電子產品業務將於二零零四年七月至九月恢復正常運作。現時，最少六項原設備製造項目及兩項原設計製造項目正在發展中，預期所有該等項目將於二零零五年三月前推出。三項原設備製造產品之生產工序已安排於二零零四年七月開始。本集團已計劃提高生產容量以應付在增加中的訂單。

塑膠分段使用剃刀業務

剃刀業務本年度之表現相對穩定。一如所料，由於年前曾作主要價格調整，全年營業額微升7%至47,600,000港元(二零零三年：44,500,000港元)。受到年內原料價格突然急升之不利影響，剃刀業務對本集團之貢獻減至2,900,000港元(二零零三年：5,900,000港元)。

預期剃刀業務將於不久之將來持續穩定。本集團將於二零零五年三月前推出最少五個新型號，預期該等新型號將對剃刀業務之營業額及溢利有所貢獻。市場推廣隊伍將會將焦點由重型工具市場轉往精品市場，務求爭取更高之毛利。因此，縱使銷量如預期般上升，來年之營業額將維持在相若水平。

地區分類分析

就地區而言，本集團之客戶基礎頗為多元化。由於銷售額乃根據直接客戶之所在地分類，因此，截至二零零四年三月三十一日止年度，銷售額較為集中於香港市場。事實上，大部份銷售予本集團香港客戶之貨品乃轉口至其他國家。

管理層評論及分析

流動資金及財務資源

於二零零四年三月三十一日，本集團之流動及非流動負債分別為64,500,000港元(二零零三年：重列43,900,000港元)及10,700,000港元(二零零三年：重列17,400,000港元)。流動負債淨額增加至29,100,000港元(二零零三年：7,200,000港元)，主要是由於一家銀行提供之長期貸款約6,000,000港元因即將到期而轉為流動負債，及期內向一銀行籌集了新短期銀行貸款以應付經營及投資業務所需之資金所致。本集團之經營現金流量由流入金額10,800,000港元轉為流出金額11,600,000港元。資本負債比率(即借貸總額除以股東資金之百分比)由50%(重列)升至81%。

流動資金之情況轉差，主要是由於經營活動之流出淨額所致。預期經營活動之現金流量來年將會有所改善。本集團亦與一家銀行達成初步協議，以重組約13,100,000港元之短期貸款為長期貸款，以糾正流動資金之情況。

須於一年內償還之43,200,000港元付息借貸中，17,500,000港元已全數償還，而2,800,000港元已結轉。管理層已計劃有秩序地償還其餘短期貸款及為數4,700,000港元之長期銀行借貸。

投資狀況及計劃

本集團之投資物業位於中國廣東省番禺區北方工業城及香港火炭富騰工業中心。該等物業現出租作廠房、倉庫及辦公室用途。由於該等工業物業乃持作長期投資，本集團將專注於租賃管理，以確保該等投資將不斷為本集團提供穩定之收入來源。隨著珠江三角洲一帶積極推動工業化，加上中央政府與香港特區政府簽訂更緊密經貿關係安排，管理層對該等投資之長期前景非常樂觀。

本集團留意到現金流量狀況，因此並無計劃於本年度作出固定資產投資，惟倘需要新生產設備以有效地完成新原設備製造訂單，本集團或會批准特別預算。本集團可能考慮於有需要時出售若干投資物業。

本集團並無任何證券、債券及其他金融衍生工具之重大投資。由於大部份資產、負債及交易均以港元或其他與港元兌換率穩定之貨幣如美元及人民幣計值，本集團所面對之匯率波動風險極低。

管理層評論及分析

股本

截至二零零四年三月三十一日止年度，本公司因本公司若干董事及本集團僱員行使購股權而已發行259,350,000股普通股。於二零零四年三月三十一日，本公司之股本僅包括4,803,807,705股每股面值0.01港元之普通股。

抵押本集團之資產

本集團之所有物業均位於香港及中國內地。於二零零四年三月三十一日，本集團所有香港物業(二零零三年：100%)及約88%(二零零三年：72%)之本集團中國內地物業已抵押予銀行，以取得批授予本集團之信貸融資。

或然負債

本集團於二零零四年三月三十一日並無有關附追索權出口票據之或然負債(二零零三年：2,200,000港元)。

於二零零四年三月三十一日，本公司已就其附屬公司獲授之信貸融資向若干銀行作出公司擔保，擔保額為88,100,000港元(二零零三年：60,300,000港元)。

收購及出售附屬公司及聯營公司

本年度概無收購及出售附屬公司及聯營公司。

對ASG CAPITAL LIMITED及ASG BROKERAGE LIMITED(「ASG」)提出之法律訴訟

於一九九七年十二月九日，本公司與ASG訂立配售及包銷協議(「該等協議」)，據此，ASG同意按配售價每股0.40港元向獨立投資者配售及包銷合共100,000,000股本公司新股份。然而，ASG未能按照該等協議之條款履行其配售及包銷責任。本公司已針對ASG提出法律訴訟，有關法律程序仍在進行中。

僱員

本集團約有780名僱員，其中大部份於本集團位於廣東省番禺區之生產基地北方工業城工作。僱員之薪酬乃參考市場慣例並視乎表現而訂定。本集團採納購股權計劃以鼓勵員工竭誠效力本集團，協助本集團達成業務目標。

承董事會命

主席
莊聲元

香港，二零零四年七月二十八日