

董事會欣然提呈建溢集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至二零零四年三月三十一日止年度之業績。

集團業績

對玩具業而言，上財政年度仍然是艱困的一年。伊拉克局勢緊張，中港兩地亦出現嚴重急性呼吸道綜合症(「SARS」)的大規模爆發，對消費者信心和業務發展活動造成嚴重打擊。此外，集團業務亦面對激烈的價格競爭，加上原料價格飆升、勞工和電力短缺，均對集團在中國的生產帶來嚴峻的考驗。

集團錄得股東應佔溢利24,832,000港元，比較上年度之溢利為71,443,000港元。截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額由去年的794,209,000港元下降21%至624,665,000港元。

回顧期內玩具及摩打部門分別佔集團整體營業額62%及29%。可燒錄光碟業務表現則令人鼓舞。

面對嚴峻的市場環境，集團將繼續強化產品研發能力，銳意尋求經營突破之餘，亦積極提升生產效率。

管理層討論及分析

玩具

玩具業在回顧期內面對非常艱困的環境。不利的突發事件嚴重打擊全球的消費意欲，令買家和零售商訂貨的態度極之謹慎。二零零三年末至二零零四年初期間本應是傳統的接單旺季，無奈卻遇上伊拉克戰爭，令原來已非常疲弱的市場更添陰霾，進一步打擊生產活動。

財政年度下半年伊拉克的緊張局勢，加上二零零三年三至六月間香港和中國部份地區爆發SARS疫症，大量海外買家因此延遲了來華採購，同時亦導致集團的營業額下跌。

期間，集團的客戶繼續積極進行產品多元化，訂購更多種類和型號的產品，同時減少每個型號的數量，藉此減低風險。然而此舉卻削弱了集團的規模經濟效益，同時減低了集團的邊際盈利。

回顧期內集團亦面對龐大的降價壓力。零售商繼續將著眼點放在中低檔訂價的產品，力圖將邊際利潤壓力轉嫁予生產商承擔。生產商之間也出現割喉式減價戰，中國大陸的本土廠商依仗更低廉的成本結構，令競爭進一步加劇。

年度內油價飆升亦對業務構成另一負面因素，塑膠和其他化工產品的成本因而大為增加。面對白熱化的競爭，集團尤其在財政年度下半年需承擔如塑膠等原材料的上漲成本。中國收緊了勞工法例，加上需遵循客戶要求的行為守則，亦令經營開支增加。

主席報告

鑑於市場環境不利，加上出現多個事先無法預知的不利因素，玩具部門的部份客戶因此在財政年度下半年重新進行策略部署，暫緩了個別已開發及可投產的產品項目，藉此收緊投資。

玩具部門錄得分類業績虧損12,729,000港元。分類營業額則較上年度減少32%至388,600,000港元。

展望未來，二零零四／零五財政年度對所有製造商而言仍然非常艱困；困難主要在於原材料成本持續高企，以及中國電力和勞工短缺。集團雖然有設施自行發電，以支持在深圳的生產，但成本肯定較使用政府供電昂貴。玩具製造是高度勞工密集的工業，集團在勞工短缺的情況下要確保產品能及時生產和付運，實在是一項重大挑戰。

儘管市場環境非常不利，管理層深信以創意和專門科技為產品增值，是集團獨有的競爭優勢。集團將繼續致力提升研發能力，務求讓產品和業務能持續成功發展。其中一項產品增值計劃是針對玩具生產和其他更廣泛的應用，進行物料研發，藉此強化集團的垂直整合能力。

摩打

集團原計劃將摩打產品擴展至玩具以外的用家領域，但由於SARS在二零零三年初爆發，有關的工作亦因而延誤。由於往拜訪海外客戶的計劃需要取消，集團在回顧期內只能繼續專注發展玩具用的摩打產品。

雖然玩具業的市況不佳，摩打部門的營業額仍較去年的183,065,000港元，輕微增長至189,924,000港元。分類盈利為43,946,000港元。由於產品組合中加入了更多的高增值產品，以抵消行業的不利因素，部門的邊際盈利保持平穩。

銅與鋼鐵價格在二零零三年底開始顯著攀升，尤幸集團有一定的原材料存貨，加上財政年度第四季（二零零四年一至三月）是集團摩打部門的傳統淡季，對部門的影響較輕。然而原料價格飆升的影響將會在二零零四／零五年度第一季的業績反映。

市場競爭激烈，故摩打部門不能將全部或大部份原料價格的增幅轉嫁予客戶。假若原料價格持續高企，部門的邊際利潤或將進一步受壓。

和玩具部門一樣，摩打部門同樣面對勞工和電力短缺的潛在威脅，惟集團仍會繼續積極開發具獨有競爭特色的摩打機種，擴大摩打產品的應用領域，以維持部門未來的增長動力。

可燒錄光碟

集團持有50%權益的光碟生產業務共設有六條生產線，在整個財政年度內均達至二十四小時全面量產，故該部門的業績符合預期目標。生產線設於低成本的基地，競爭力固然有所提升，但中國內地的電力供應不穩定，對其業務也構成持續的威脅。事實上，如非供電問題的影響，部門的表現可更為理想。

新的競爭者相繼加入中國市場，後來者的生產線較新式、產量較高，在競爭日盛的情況下，第二季起市場上開始出現價格競爭。在市場汰弱留強回復穩定前，割喉式競爭的情況相信將持續一段時間。因此，短期內光碟部門的業績仍將受壓，但憑藉其生產優勢及技術專長，部門的遠景樂觀。

二零零四年六月，光碟部門再增置六條生產線，每月產量提升至1,100萬隻。規模效益擴大後，單位生產成本進一步降低，令光碟部門的競爭條件更形優厚。

前瞻

對廠商而言，二零零四／零五財政年度仍將是挑戰重重的一年；一方面影響消費信心的外圍因素相信將縈繞不散，中國內地的勞工和電力短缺問題又難以在短期內解決。油價波動，經常引致塑膠等原材料價格上升。銅、鋼等金屬價格亦處於升軌。

經營環境受制於種種不利因素，但集團座擁生產強勢及科技創意，有信心能面迎挑戰。管理層將積極優化公司的營運系統和業務基礎，精調戰略方針，以贏取市場份額和盈利為目標，不斷前航。

在營銷規模方面，集團將用心投放更多市場拓展的資源，冀能重燃玩具和摩打部門的業務增長動力。集團並將繼續擴大光碟生產業務，藉規模經濟效益的增加，以維持成本優勢。面對市場環境的種種挑戰，管理層將繼續改善成本結構，提升營運效率，以鞏固集團的盈利。憑藉建溢一直堅守的核心優勢，管理層對集團長遠穩步發展充滿信心。

主席報告

資金流動性及財政狀況

本集團主要以其內部產生現金流量及銀行融資額度應付年內其營運及業務發展所需。本集團一向在財務管理方面實行審慎及保守政策。於本財政年度結算日，本集團合共有定期存款、現金及銀行結餘63,000,000港元(二零零三年：85,000,000 港元)。此外，本集團現有多家銀行之綜合銀行融資額度共約147,000,000港元(二零零三年：128,000,000 港元)，於二零零四年三月三十一日已動用當中之32,000,000港元(二零零三年：6,000,000 港元)。

本集團之財政狀況保持穩健。於二零零四年三月三十一日，流動比率(流動資產除以流動負債)為2.3倍(二零零三年：2.8倍)，而資產負債比率(長期負債除以股東資金)為5.5%(二零零三年：3.3%)。

僱員及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團僱用超過9,000名全職僱員，約60名僱員於香港工作，其餘僱員則於中國工作。

本集團主要依據行內的標準釐訂其僱員薪金。於香港，本集團之僱員福利包括僱員退休計劃、醫療計劃及獎金花紅。於中國，本集團根據當地的勞工法例為其僱員提供員工福利及津貼。本集團亦已實行購股權計劃以獎勵及回饋表現優異之員工。本集團僱員將由董事會酌情批授購股權，所批授的購股權數目則按個別僱員的表現及職級而釐訂。

致謝

董事會藉此向各位員工、股東、客戶和業務夥伴致謝，集團在業務營運和企業管理上得以提升，他們居功至偉。

主席
鄭楚傑

香港
二零零四年七月二十三日