

管理層討論及分析

照相、電器及多媒體配件之製造及銷售



被受非典型肺炎疫潮爆發之不利影響，加上市場對較小型或袋裝照相器材之趨勢及喜愛，本財政年度內製造及銷售活動方面出現放緩，錄得營業額155,400,000港元，較上一財政年度下跌14.8%。製造及銷售活動方面之溢利為12,700,000港元，上一財政年度同期為18,100,000港元。

本財政年度第一及第二季度內，非典型肺炎疫潮之爆發令海外採購商對香港望而卻步。市場對較小型或袋裝照相器材之趨勢及喜愛亦對本集團產生影響，因本集團之較小型包類及袋類製品的單位售價亦較低，需以較高的生產量及銷售量予

以彌補。儘管本集團能自本財政年度第三季度迅速恢復至正常水平，惟整個財政年度之總體銷售營業額仍蒙受不利影響。

重整物業組合

二零零四年初，香港物業市道出現若干情緒性反彈；惟董事對該樂觀情緒之持續性抱審慎態度。二零零四年三月，本集團出售一項位於西貢之投資物業予一獨立第三方，現金代價35,000,000港元，管理層認為，是項出售乃收益變現之良機，獲利6,300,000港元（經審核後）。出售詳情載於日期為二零零四年三月一日致股東之通函內。

二零零三年末，本集團在中國廣州投資之31層高商業及住宅綜合發展項目之住宅單位已公開發售。直至本年報日期，該等住宅單位已售逾50%。董事預期，此發展項目將會為本集團未來兩年之經營業績及現金流量締造正面貢獻。項目發展詳情載於財務報表附註19(a)(i)。

流動資金及資本負債比率

於二零零四年三月三十一日，本集團錄得現金及銀行結餘總額12,100,000港元（二零零三年三月三十一日：29,600,000港元）。此外，本集團之流動資產淨值為139,700,000港元（二零零三年三月三十一日：112,900,000港元）。股東資金為178,900,000港元（二零零三年三月三十一日：159,900,000港元）及銀行借款總額為46,100,000港元（二零零三年三月三十一日：32,900,000港元），因此，借款負債比率為25.8%（二零零三年三月三十一日：20.6%）。承目前低息借款環境，管理層認為放寬借款負債比率以撥資優化中國物業組合無損其財政健康狀況。



管理層討論及分析

外幣風險管理

佔本集團銷售額最大之地區為歐洲市場，當地獨佔本集團銷售營業額之50-60%。為避免波動的歐元帶來的貨幣風險，管理層選擇採取較審慎之銷售政策，主要為接受以美元報價之銷售定單，因而管理層能在穩定的外幣兌換環境下發展正常貿易業務。本集團定期採取合適之對沖政策以對沖外幣往來銀行結餘及外幣銷售定單之流入現金。

就本集團於中國之製造業務而言，管理層認為，由於人民幣於過去數年並無出現無乎尋常之波動，風險率並不重大。

僱員數目及酬金政策

於二零零四年三月三十一日，本集團之僱員超過1,000名，而其中約95%在中國受僱從事本集團之製造業務。本集團按僱員之工作表現視乎勞動市場之當前情況釐定僱員之酬金。

代表董事會

主席

陳愛玲

香港，二零零四年七月二十七日

