



財務與管理回顧

財務回顧

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團錄得未經審核營業額為519,400,000港元，較去年同期之413,200,000港元增加25.7%。營業額上升主要由於美國市場錄得明顯增長。於二零零四年年初，本集團成功地推出嶄新的水庭園產品，以致美國市場的營業額達到79.1%增長。

隨著營業額顯著上升，截至二零零四年六月三十日止六個月的股東應佔經營業務溢利淨額增加505.6%至10,900,000港元（二零零三年六月三十日止六個月：1,800,000港元）。

於回顧期內，本集團之最大銷售地區仍為美國及歐洲，分別佔整體營業額50.7%（二零零三年六月三十日止六個月：35.6%）及39.4%（二零零三年六月三十日止六個月：53.2%）。

銷售、一般及行政及其他經營開支

於回顧期內，本集團之總銷售開支為85,700,000港元（二零零三年六月三十日止六個月：74,000,000港元），佔總營業額16.5%（二零零三年六月三十日止六個月：17.9%）及較去年同期增加15.8%。總銷售開支上升主要因為營業額增加而導致與銷售直接掛鈎之開支，如：船務費用及佣金費用，增加。

於回顧期內，本集團之總一般及行政開支為72,900,000港元（二零零三年六月三十日止六個月：68,300,000港元），佔總營業額14.0%（二零零三年六月三十日止六個月：16.5%）及較去年同期增加6.7%。總一般及行政開支輕微上升的主要原因是為了增加之交易數量，美國附屬公司的規模亦相應地增加。

於回顧期內，本集團之其他經營開支為1,500,000港元（二零零三年六月三十日止六個月：6,100,000港元），佔總營業額0.3%（二零零三年六月三十日止六個月：1.5%）及較去年同期減少75.4%。



財務與管理回顧(續)

流動資金、財務資源及融資成本

本集團業務所需之流動資金，源自內部現金流量及銀行借貸。於二零零四年六月三十日，本集團之可動用銀行融資總額為406,200,000港元(於二零零三年十二月三十一日：357,500,000港元)，其中313,300,000港元(於二零零三年十二月三十一日：295,900,000港元)已告動用，大部份融資息率為市場息率。本集團於該日之現金及銀行結餘為52,300,000港元(於二零零三年十二月三十一日：33,700,000港元)，主要以美元、港元、歐元及人民幣結存。連同未動用之銀行融資，本集團之流動資金足以應付日常營運開支。

於二零零四年六月三十日，本集團之流動比率及速運比率分別為93.1%(於二零零三年十二月三十一日：91.3%)及46.8%(於二零零三年十二月三十一日：47.5%)。本集團於該日之總借款額為318,700,000港元(於二零零三年十二月三十一日：302,500,000港元)，其中252,200,000港元(於二零零三年十二月三十一日：221,700,000港元)及66,500,000港元(於二零零三年十二月三十一日：80,800,000港元)分別為短期借款及長期借款。總借款額增加是由於營業額增加以致貿易融資上升。於二零零四年六月三十日，本集團之資產負債比率(即借款總額佔資產總值之比例)為41.9%(於二零零三年十二月三十一日：42.1%)。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之總融資成本為10,500,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：9,900,000港元)。本集團之理財方式將繼續傾向謹慎，盡量減少借入短期債務，以確保本集團不受短期不明朗因素影響。

資本開支

本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月的資本開支為13,300,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：12,900,000港元)，其中2,200,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：5,900,000港元)用於中國擴建廠房、購置機器及器材，3,000,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：4,300,000港元)用於歐洲購置機器、辦公室傢俱及生產器材，及8,100,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：2,700,000港元)用於購置其他固定資產。



財務與管理回顧(續)

匯率波動風險

於回顧期內，本集團之主要收益貨幣為美元及歐元，而償還銀行融資及向外採購物料主要貨幣則以相對之貨幣及人民幣結算，從而進行自動對沖。於回顧期內，本集團面對頗低的匯兌波動風險；為進一步減低匯率波動風險，本集團使用匯率對沖工具並會繼續留意匯率趨勢。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團之或然負債為7,500,000港元(於二零零三年十二月三十一日：5,400,000港元)之附追索權之貼現票據。

資產按揭

於二零零四年六月三十日，本集團為其借貸作抵押之若干資產總賬面值為278,900,000港元(於二零零三年十二月三十一日：260,300,000港元)。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團共聘用7,302名員工(二零零三年六月三十日：6,344名員工)，截至二零零四年六月三十日止六個月內所產生之總僱員成本為79,000,000港元(二零零三年六月三十日止六個月：77,200,000港元)。本集團為僱員提供全面之薪酬及福利計劃，並且管理層定期檢討有關薪酬政策。

本公司採納之認股權計劃乃符合上市規則第17章之規定。

業務回顧

經過多年致力於研究開發及鞏固分銷網絡，本集團於回顧期內的營業額已成功錄得25.7%的大幅增長。至於美國市場，本集團已取得大形連鎖店，例如Lowe's Companies, Inc., Target Corporation, Office Depot, Inc.之持續性的訂單。自最近與客戶召開的業務會議後，管理層深信此增長情況可望持續。



財務與管理回顧(續)

業務回顧(續)

於回顧期內，本集團之毛利率為33.5%(二零零三年六月三十日止六個月：37.0%)。毛利下降的主要因為：1. 本集團之銷售市場已改變。於回顧期內，本集團銷售往毛利率較低之美國市場增加至佔總銷售額50.7%(二零零三年六月三十日止六個月：35.6%)；2. 由於原油及其它原材料價格上升，本集團材料成本增加20%。

本集團已重新釐訂價格以彌補材料價格之上升。管理層於近期之業務會議上曾與主要客戶商討定價上升之事宜並取得良好之初步反應。

經營展望及前景

本集團超過95%之生產設備已被利用，現有的生產規模已未能應付未來數月於生產高峰期的大量水庭園業務訂單。因此，本集團已開始在中國廣東省汕尾市興建兩所新的生產廠房，管理層預計該兩項廠房建築工程將於二零零四年十一月完成。新的生產設備竣工後，本集團之生產能力將會大大提高從而有能力應付訂單需求。

本集團持續地把表現未達預期之附屬公司進行改革及已於架構重組方面取得重大成果。

最後，從客戶近期的反應及新產品推出市場後取得之成功，進一步鞏固了本集團對業務增長及制造盈利之信心。管理層預計二零零四年總營業額將會較二零零三年總營業額錄得不少於25%的增長。由於上述之高增長，管理層對於本年度能取得滿意的業績充滿信心。