

管理層論述及分析

業務回顧及展望

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之未經審核營業額與股東應佔虧損分別約為**2,190萬港元**（二零零三年：1,170萬港元）及**3,370萬港元**（二零零三年：5,420萬港元）。

本期間之業績取得重大改善，乃因為上一期間之業績包括本集團就汽車防盜及追蹤系統此項已終止經營業務錄得**2,500萬港元**虧損所致。

仿真植物之銷售

集團核心業務之營業額由去年同期約**1,090萬港元**增至本期間之**1,780萬港元**。本集團之營業額大幅上升，原因為有部份聖誕樹訂單已於二零零四年六月三十日前完成及付運。反觀二零零三年，因年中爆發沙士導致客戶取消部份業務會議，集團之生產時間表亦需押後而令部份訂單於二零零三年上半年被取消。

相對二零零三年所錄得之分類虧損約**1,940萬港元**，本年度所錄得之分類虧損約**1,250萬港元**。此乃由於較大部份之業務已於本年度上半年完成，加上本集團採取更多措施積極地削減成本以及落實更有效率及高效之生產模式，使到生產及行政費用大幅下降。

集團產品所用之原材料價格自二零零三年年底持續上升，本集團產品所需之各種主要原材料價格錄得平均**20—25%**之加幅。由於客戶早已接獲有關訂單之報價，故集團未能把上漲之成本轉介予客戶，邊際利潤因此受壓。雖然管理層已採取措施務求保持產品一貫之營業額及利潤水平，惜至今尚未見收效。管理層將密切注視原材料價格，並會採取其他措施來減輕本集團業務所受之影響。然而，董事會認為下半年之營商環境將持續困難。

本集團將繼續物色發展機會，探求與其他廠房加強合作之可能，冀藉此豐富及支援利潤更高之新產品開發。

多媒體業務

於二零零四年上半年，中國媒體市場雖然已較沙士爆發期間取得重大改善，但整體市況持續疲弱。電視台已紛紛恢復節目採購工作並已回升至去年第三季之水平。本集團於期內之營業額下降至約370萬港元。由於在期內需要為賬齡已有一段時間之賬項及呆賬作出較大額撥備，加上為已終止之電視劇項目作出之撇銷上升，故未計財務費用前之分類虧損增至約1,500萬港元。

由於市況未如理想，本身資源有限，管理層遂決定暫停開拍新自製電視連續劇。目前之工作重點已放在一套全長三十小時的自製電視劇，以及於去年年底時取得監管當局批准的全長八十小時購買節目之銷售及發行。銷售稍遜預期，惟收益至今仍與較早前預測所符。

多媒體業務於二零零四年下半年將繼續面對艱難之環境。現有節目需要加強銷售能力，並需要加緊應收賬款之收回工作。集團將繼續擰節開支，繼續以銷售所得款項將流動債務削減至更健康的水平。集團對於在本年度作出新投資或參與新電視劇製作仍抱審慎及保守之態度。

銅業業務

於結算日後，向榮盛科技收購銅業業務一事已於二零零四年八月十一日完成。

全球經濟復甦令到全球銅耗量上升，故銅原材供不應求。精煉銅之全球產量增長未能追上市場對精煉銅之消耗之升幅。全球銅產量短缺導致銅材出現明顯之供求失衡。

與此同時，改良銅質素、降低庫存之風氣，帶動銅價持續回升，全球銅價更於二零零三年第四季節上升。

自二零零二年，銅業集團一直提升技術、將機械升級並開發其潛能，從而提升產能。銅業集團現時之年產量不斷上升。因此，銅售價明顯上升使銅業集團於來年大大得益。

銅業集團資源供應能力、生產及管理之標準經營水平之進一步提升，加上銅價全面反彈，董事會認為銅業集團在競爭中潛質盡現，發展前景秀麗。銅業集團管理層將致力發揮集團之規模經濟效益、可從多方面採購銅材以及價格相對穩定等優勢，以期令股東盡享銅業集團急速增長之成果。

流動資金及財務資源

本集團一般均利用營運產生之現金、供應商提供之信貸融資及主要往來銀行提供之銀行融資來應付短期融資要求。

本集團於二零零四年六月三十日已獲取之銀行及其他財務融資約為1,200萬港元並已全數動用。為獲取上述融資，其賬面值約為1,870萬港元之若干土地及樓宇；約為20萬港元之機器及設備與汽車及500萬港元之定期存款已用作抵押。本集團於二零零四年六月三十日之總長期借貸約為150萬港元，而股東權益約為9,850萬港元。於二零零四年六月三十日，根據總借貸相對股東權益計算之槓桿比率約為43%，略高於二零零三年十二月三十一日之35%。

本集團之流動資產總值約為6,580萬港元，其中現金及銀行結餘約4,420萬港元，存貨、電視節目及特許轉授權約1,280萬港元，應收賬款及其他應收賬款、預付款項及定金約880萬港元，而流動負債淨額約為4,060萬港元。流動比率為1.62（二零零三年十二月三十一日：2.20）而速動比率為1.30（二零零三年十二月三十一日：1.72）。