

總覽

回顧二零零四年財政年度，本集團面對種種挑戰。本集團的營業額首度錄得輕微下跌。截至二零零四年七月三十一日止年度，本集團的營業額減少10.11%至1,021,220,000港元，上一財政年度則為1,136,050,000港元。營業額所以下跌，主要原因是深圳電子裝配部門的一名主要客戶改變產品組合，因而影響本集團整體銷售表現。從正面展望的角度出發，本集團兩大核心業務塑膠注塑成型及模具設計及製模分別增長22.79%及29.25%至737,330,000港元及58,930,000港元，符合現有客戶及新業務分部之新計劃。本集團位於珠海的生產設施的營業額上升69.43%至577,630,000港元。珠海業務截至二零零四年七月三十一日止財政年度的營業額上升，反映近年來推行的擴充資本策略已經取得理想成果。

雖然於截至二零零四年七月三十一日止年度內原材料價格飆升，而其影響未能即時轉嫁至本集團客戶，但本集團仍能成功令邊際毛利增加至13.61%，主要原因是來自塑膠注塑成型及模具設計及製模業務的貢獻增加，而該等業務一般較裝配業務產生較高邊際溢利。此外，於上一財政年度錄得虧損共2,570,000港元的兩家青島附屬公司及VSA集團（包括威士茂安商住控股香港有限公司（「VSA(HK)」）及威士茂安商住電子科技（珠海）有限公司（「VSA(ZH)」）於本財政年度轉虧為盈，共帶來毛利36,250,000港元。



截至二零零四年七月三十一日止財政年度，本集團錄得股東應佔溢利420,000港元，較上一財政年度下跌97.78%。利潤下跌乃由多項因素造成。本集團實施精簡措施，將青島兩家附屬公司的生產設施整合，故此本集團於回顧期內產生重組成本達4,450,000港元。另外，本集團亦積極擴充珠海的生產設施，擴大本集團所提供的服務及解決方案範圍，以圖把握日後出現的商機，導致折舊開支及財務費用分別上升24,520,000港元及14,870,000港元。該等增加因設施未完全充份利用，對本集團的盈利能力造成短暫的影響。無論如何，董事相信因採取積極進取的手法掌舵業務發展，其設施會在來年獲充份利用並增加本集團的盈利。

業務及財務回顧

成立威士茂電子塑膠(珠海)有限公司

於回顧年度，本集團設立了全資附屬公司威士茂電子塑膠(珠海)有限公司(「VSI」)，這家附屬公司的策略目標是把握由中國內地市場及全球外判趨勢(尤其是美國及歐洲的原設備製造商)湧現的商機。VSI位於珠海工業園，配備先進的生產設施及優良的基本設備以高效率營運，可達成客戶不斷提高的期望。自VSI成立以來，該公司可於短時間內進行大量生產，表現出色，在營運的首六個月裡已經錄得經營溢利。

本集團業務營業額及毛利

— 塑膠注塑成型業務

於回顧財政年度內，塑膠注塑成型業務之營業額較上一財政年度的600,480,000港元上升22.79%至737,330,000港元。該業務佔本集團的整體營業額由52.86%大幅上升至72.20%，有關升幅大致上由珠海之擴展業務帶來。



從分部業績表現來看，塑膠注塑成型部門同樣錄得大幅增長，由上一財政年度的64,940,000港元增加至回顧年度的87,500,000港元。邊際利潤較上一財政年度上升9.70%。有關改善亦有賴管理層致力為青島的業務進行重組所作出的努力。藉著將青島兩家附屬公司合併成一個生產基地，使內部資源的調度效力得以增強，令經營成本大幅減少。隨著是項努力，在青島的該兩家附屬公司的合併業績在回顧財政年度已經顯著改善。

— 裝配電子產品業務



裝配電子產品業務較上一財政年度萎縮54.09%，主要原因是一名主要客戶從全面裝配改為售價較低的半成品裝配產品組合。為減低銷售額大幅減低的負面影響，本集團已積極發展新的客路基礎，而且已經成功物色遙控組件裝配之客戶，當中大部份是中國客戶。本集團將繼續努力物色更多潛在客戶，力求減低過度依賴少數主要客戶之風險。

同時，新成立並於二零零三年四月開始運作之VSA集團表現強勁，營業額為30,230,000港元，上一財政年度則為1,420,000港元。

儘管銷售額下跌，此業務分部對利潤的貢獻仍能維持與去年相若，原因是VSA集團之邊際利潤較本集團裝配電子產品之邊際利潤為高，原因是其業務屬加工性質使然。但銷售額減少導致此業務分部的業績以數值計由上一財政年度的29,190,000港元下跌至11,760,000港元。

— 模具設計及製模業務

截至二零零四年七月三十一日止年度，模具設計及製模業務產生之收益錄得29.25%增長，數值達58,930,000港元(二零零三年：45,590,000港元)。珠海的業務現時已大致整合，內部資源現已可在本集團內部靈活調配。因此，分部業績由8,050,000港元攀升至10,300,000港元。

此分部業務可補足本集團向客戶提供的整合製造解決方案，並已作好充足準備，以求增強本集團在未來財政年度之整體競爭力。



銷售費用及管理費用

截至二零零四年七月三十一日止年度，本集團的總銷售費用及管理費用為93,350,000港元，與上一財政年度的93,590,000港元大致相等。該費用佔營業額的百分比由上一財政年度的8.24%攀升10.92%至9.14%。有關上升的主要原因是員工開支(包括董事酬金)由上一財政年度的35,230,000港元稍為上升至本個財政年度的41,820,000港元所致。



財務費用

於回顧財政年度內，本集團的財務費用為39,960,000港元(二零零三年：21,660,000港元)，較上一財政年度增加84.49%。財務費用增加，乃主要由於增加動用銀行信貸以支付資本開支，特別是用於珠海工業園的擴展用途。

此外，本集團亦於截至二零零四年七月三十一日止年度產生外匯虧損淨額3,370,000港元，對比上一財政年度的外匯虧損淨額則僅為800,000港元。本財政年度的外匯虧損淨額主要是購置以日圓定值的機器及設備，但日圓兌港元升值而導致。

未來展望

除出現不可預見的情況外，董事抱審慎樂觀態度預期本集團之營業額及盈利於下一財政年度將更進一步。本集團採取積極進取的手法掌舵業務發展，提升運作效率，以收豐碩的成果。珠海工業園已成功轉型為全面化的整合製造工場，足以應付高產量活動。塑膠注塑部門配合現代化工業設施，以及全方位的機器及設備，以擴闊銷售網絡，並吸納新市場，尤以歐洲及美國之外國跨國企業為主。

青島業務於截至二零零四年七月三十一日止財政年度進行合併及精簡計劃，以達至更理想的營運效率，加強成本控制。初步成效已反映於青島業務之財政表現中，於截至二零零四年七月三十一日年度轉虧為盈。

於本財政年度初，位於深圳業務之模具及裝配工序分期遷至珠海，造就協同效益，致使珠海業務具備更充裕的可運用資源及營運能力。與此同時，深圳業務現更集中發展其核心業務，提升拓展塑膠注塑成型業務之能力，以及削減經營成本。



以擴闊服務範圍達致進一步加強競爭優勢為目的，本集團於二零零四年九月八日與Wako協議成立一家合資公司。Wako乃一家日本公司之附屬公司，該日本公司以擁有透過顏料噴塗技術增強表面光澤度這種科技及技術專才而享負盛名。和宏住商威士茂納米科技(香港)有限公司及和宏住商威士茂納米科技(珠海)有限公司基於合資協議而成立，本集團分別擁有兩家公司18.90%及47.21%之實質權益。董事相信，Wako傳授之先進科技，將可擴闊本集團為客戶提供之整合製造解決方案，為本集團帶來正面影響。

董事將繼續緊密監控本集團之資本開支，以提高本集團的利潤，減低融資成本，改善負債狀況。本集團亦將控制營運成本，進一步提高營運效率。這將可提高毛利，於來年為股東增值。

董事已洞識未來的挑戰，特別是商業環境的不明朗因素。儘管面對各種挑戰，憑藉董事及管理層全面的經驗，董事對本集團來年的業績將有所增長感到樂觀。

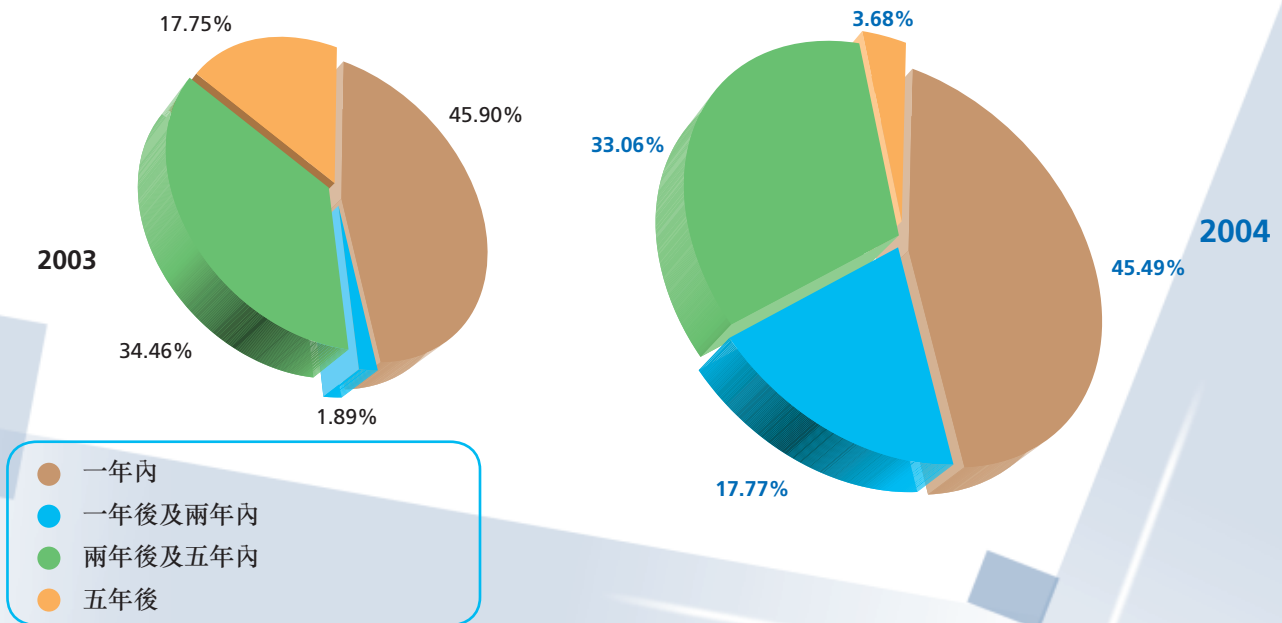
流動資金及財政資源

本集團一般以內部現金流量及香港及中國之銀行所提供之銀行貸款支持業務運作。於回顧年內，本集團經營業務之現金流入淨額顯著改善，錄得71,890,000港元(二零零三年：49,450,000港元)。

於二零零四年七月三十一日，本集團之現金及銀行存款為240,020,000港元(二零零三年：285,820,000港元)，當中77,120,000港元(二零零三年：86,470,000港元)已抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸之擔保。現金及銀行存款總額中，約52.10%及39.36%分別以美元及人民幣結算，其他則以港元結算。

於二零零四年七月三十一日，本集團借貸總額為789,910,000港元(二零零三年：641,770,000港元)，包括一項39,130,000港元之股東貸款(二零零三年：44,020,000港元)。本集團借貸之償還期如下：

	二零零四年 百萬港元	二零零三年 百萬港元
償還期		
一年內	359.30	294.57
一年後及兩年內	140.36	12.15
兩年後及五年內	261.16	221.15
五年後	29.09	113.90
借貸總額	789.91	641.77
現金及銀行存款	(240.02)	(285.82)
借貸淨額	549.89	355.95



於二零零四年七月三十一日，本集團之負債比率(計息借貸／本集團資產總值)為51.18%(二零零三年：45.82%)。借貸增加主要用作支持本集團之資本開支，特別是珠海工業園及貿易融資。利率介乎每年2.71%至7.60%之間。借貸中45.52%、45.45%及9.03%分別以美元、人民幣及港元結算。

董事有信心本集團於未來12個月繼續有足夠資金可供動用，因此董事相信，憑藉本集團現有的財務安排、手頭現金、銀行存款，以及業務運作所帶來的經常性現金流量，本集團有足夠的財政資源以滿足其現有承擔及日常營運的資金需求。

股本結構

於二零零四年七月三十一日，本集團股東資金為388,230,000港元(二零零三年：385,390,000港元)。本集團的資產總值(主要包括固定資產)增加142,760,000港元，現為1,543,330,000港元。

資產抵押

於二零零四年七月三十一日，本集團為其授予本集團銀行可動用之信貸而作出抵押之資產賬面總值為301,300,000港元(二零零三年：294,220,000港元)。

承擔及或然負債

於二零零四年七月三十一日，本集團的資本承擔為20,700,000港元(二零零三年：68,670,000港元)。該承擔乃與為珠海工業園建造及購置機械有關。另外，本集團之投資承擔為66,730,000港元(二零零三年：66,870,000港元)，乃對中國一間附屬公司在二零零五年內所須投入之資本承擔。

於二零零四年七月三十一日，本集團有追索權之銀行貼現票據之或然負債為14,710,000港元(二零零三年：11,410,000港元)。

於截至二零零四年七月三十一日止年度，中國海關就本集團於珠海一間附屬公司於二零零一年四月至二零零三年九月所繳付之增值稅及關稅進行審查。根據審查結果，該附屬公司須多付增值稅及關稅，金額分別為1,500,000港元及920,000港元。此等金額已錄入二零零四年七月三十一日止財務報表。董事已經就該附屬公司可能產生之任何其他負債進行評估。根據評估，董事認為該附屬公司並無進一步對本集團造成重大財務影響之負債。

外匯風險

由於本集團大部份交易，包括借貸，均以美元及人民幣進行，由於人民幣兌港元兌匯率波動較少，因此於回顧年度中，除以日圓收購機械及設備外，外幣匯率浮動並沒有對本集團產生重大影響。

由於日圓之浮動，本集團於回顧年內錄得兌匯虧損淨值3,370,000港元，去年同期兌匯虧損淨值則為800,000港元。

員工及薪酬政策

於二零零四年七月三十一日，本集團共有7,227名員工(二零零三年：7,298名)，其中1,381名(二零零三年：2,361名)按加工協議聘用。於截至二零零四年七月三十一日止年度，本集團的僱員薪酬政策並無任何重大變動。

於回顧年度中，本集團之員工成本(不包括董事酬金但包括支付予按與若干獨立第三方簽訂之加工協議下聘用的員工薪金)約為98,720,000港元(二零零三年：91,110,000港元)。本集團之酬金符合現時適用之市場慣例，並按個別員工之表現及經驗獎勵員工。由於董事視人力資源為本集團最重要之資產及未來發展之主要動力，本集團一直致力改善其薪酬政策，以聘請及保留具素質之員工。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例為香港的員工履行公積金計劃，並依照中國相關規則及規條為中國的員工參與政府的退休金計劃。

本公司於二零零二年一月二十日有條件採用一項購股權計劃(「計劃」)，作為獎賞及鼓勵對本集團業務有貢獻的合資格參與人士。董事會可酌情向員工及董事以及本公司附屬公司的董事及該計劃所述的任何合資格參與人士授予購股權以認購股份。認購價、行使期以及將授予購股權的最高數目乃按該購股權計劃的條款而釐定。於二零零四年七月三十一日，本公司概無根據計劃授予任何購股權。