

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團之營業額為438,695,000港元(二零零三年：405,985,000港元)，較二零零三年同期增加8%，綜合純利減少30%至21,614,000港元(二零零三年：30,718,000港元)。本集團之每股基本盈利下降至6.4港仙(二零零三年：9.2港仙)。董事會議決於二零零五年一月十三日或以前派付中期股息每股2港仙(二零零三年：2港仙)。

本集團生產多款家電產品及個人護理產品。歐洲業務之營業額上升5%至198,296,000港元，佔本集團營業額45%。美國業務之營業額減少8%至135,120,000港元，佔本集團營業額31%。亞洲及其他市場之業務之營業額增加49%至105,297,000港元，佔本集團營業額24%。

因歐洲貨幣走勢強勁，加上歐洲客戶跟隨美國市場之模式，減少自行製造並透過向中港兩地採購更多產品代替，使歐洲業務之銷售額持續增長。由於美國客戶落單時普遍審慎，導至美國業務之銷售額下降。相反，日本及亞洲經濟復甦，日本及亞洲市場業務之銷售額均告上升。

毛利率由21.8%下降至17.8%。原材料成本上升大幅削減本集團之利潤。塑膠料、五金及包裝物料之價格大幅上升。除此以外，中國之營運及員工成本上升亦進一步削減本集團之利潤。期內，中國電力及人手供應短缺，加上油價上升，對經營效率造成負面影響。然而，由於與其他生產商之競爭十分激烈，故期內本集團未能將此等成本轉嫁給客戶。

除稅後純利率由7.6%下降至4.9%。分銷成本維持在佔營業額4%之水平。行政開支輕微上升至40,534,000港元。投資收入增加1,942,000港元至3,517,000港元，因而抵銷了毛利下跌之部份影響。

期內，新推出之產品包括新型號之水力按摩器、足浴器、電熱水爐、電炸鍋及食物處理器。

流動資金及財務資源

本集團具備雄厚資產，流動資金狀況亦相當穩健。於二零零四年九月三十日，本集團持有152,353,000港元現金及銀行存款。除持有臨時非美元資金以備支付所需特定付款外，其中大部分現金及銀行存款等資金已存入短期美元存款戶口。於二零零四年九月三十日持有至到期日之保本基金及債券投資為68,645,000港元。於同日，借貸總額為10,208,000港元，而資產負債比率（即借貸總額除以股東權益）為2%，仍保持在低水平。

就日常營運所需之營運資金及資本開支而言，資金來源為內部流動現金。本集團之財政狀況穩健，連同備用銀行信貸，定能提供充裕財務資源，以便於有需要時，應付現有承擔、營運資金需要，並供本集團進一步擴展業務及掌握未來投資商機所需。

本集團之交易主要以美元、港元及人民幣計價。基於本集團認為不會面對重大匯價變動風險，故並無考慮使用財務工具對沖匯率變動。

資本開支

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團在機器、設備、電腦系統及其他有形資產投資13,798,000港元。有關之資本開支由內部資源撥付。

資產抵押

本集團已抵押賬面淨值約8,879,000港元之若干土地及樓宇，以作為本集團獲授之銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零零四年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團現聘用約4,800名僱員。大部分僱員於國內工作。本集團按照僱員之表現、經驗及當前市場水平釐定僱員薪酬，績效花紅則由本集團酌情授出。本集團亦會於達致若干指定目標而視乎個人表現向僱員授予購股權。

展望

展望未來，本集團現時面對艱鉅及充滿競爭之營商環境，本集團對未來之業務表現亦仍持審慎樂觀的看法。

生產廠商間之競爭依舊激烈。然而，本集團相信，現階段為整合期，只有財務狀況雄厚穩健之優質廠商可以存活。本集團將繼續實行成本控制措施，並進一步提升本集團之生產效率。本集團預期，原材料成本於短期內不會大幅下降。此外，本集團預期華南地區人手將會持續短缺，加劇勞工薪酬上漲。因此，本集團將繼續提升半自動化生產之比率，以解決過份依賴人手之問題。本集團亦相信，半自動化將於本集團不斷提升產品質素之過程中扮演重要角色。

本集團現正致力開發新型號之水力按摩器、足浴器、電炸鍋、食物處理器及電熱水壺。

憑藉雄厚穩健之財務狀況、悠久豐富之經驗及商譽、與客戶之長期良好關係，加上高質素之產品、對現有產品進行改進、研究及開發新產品及有效之成本控制措施，而且專注本身之核心業務，本集團有信心應付未來種種挑戰，致力改善未來表現。