

資本承擔

於二零零四年九月三十日，本集團決定購買，惟未訂約之廠房及設備等固定資產價值約為港幣915,000元。

中期股息

截至二零零四年九月三十日止六個月，董事會決議不派發中期股息（二零零三年：無）。

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，本集團錄得營業額約為港幣129,364,000元，比較去年同期之港幣110,840,000元，上升了16.7%或港幣18,524,000元。本期內，競爭趨於激烈，毛利率由去年同期之28.5%下降至本期間之24.8%，但本集團亦成功地控制行政費用。由於營業額增加，在回顧期內，本集團溢利淨值為港幣1,548,000元，較去年同期上升超過四倍或港幣1,256,000元。

時鐘及其他辦公室相關產品

本業務營運之範圍包括製造時鐘、禮品及裝飾產品，及其他辦公室相關產品，並以原設備製造（「OEM」）及原設計製造（「ODM」）形式提供顧客所需。憑藉本集團在時鐘製造方面超過20年所累積的豐富經驗及擁有著名之德國品牌「Wehrle」、及本身品牌如「KLIK」及「雅達時」，本集團在時鐘製造業內享有領導地位。透過本集團垂直綜合生產系統管理，尤以電鍍服務業務及於中國佛山市高明區新落成的木制品製造廠房，令本業務享有成本及效率之優勢。

在回顧期間內，本業務的市場策略進行重新定位，藉以開拓及擴展至零售市場，本業務在期間對此所付出之努力亦證明可為本集團帶來理想的成果。截至二零零四年九月三十日止，本業務之營業額達至港幣8,450萬元，去年同期為港幣7,240萬元，即表示增加了約港幣1,210萬元。其中，OEM業務銷售額增加約港幣150萬元；品牌業務銷售額增加港幣730萬元及其他辦公室相關產品銷售額亦增加約港幣330萬元。



在回顧期間內，受到伊拉克戰爭餘波所影響，全球經濟復甦的速度仍然緩慢。時鐘行業仍面對著熾熱的競爭，再加上中國收緊了宏觀調控政策，更令原料價格上升。因此，本業務之毛利率亦無可避免地受到影響。儘管如此，憑著上升的營業額，於本年度上半年，本業務錄得分類貿易利潤為港幣**5,036,000**元，較去年同期上升港幣**1,001,000**元。

照明產品

於本財政年度上半年，照明產品業務錄得營業額為港幣**1,070**萬元，較去年同期之港幣**650**萬元上升了港幣**420**萬元。

鑑於原料價格上升，照明產品的毛利率亦受到下調壓力，但本業務的分類貿易利潤仍有改善，錄得港幣**673,000**元，去年同期為港幣**432,000**元。

位於中國佛山市高明區之新廠房已經成功落成並正進行試產。預期新廠房於農曆新年後會全面投產。透過新添置的高科技生產設備及先進之生產技術，生產能力將比較現時生產配套增加一倍。管理層相信新廠房將進一步增加本業務的營業額，同時亦達至最佳經濟效益，減低成本及改善效率。

貿易

本業務主要從事中國市場的金屬貿易。在回顧期間內，業務亦無可避免地受到中國政府宏觀調控所影響。本業務錄得之營業額為港幣**2,660**萬元及分類貿易利潤為港幣**183,000**元，與去年同期的比較分別為港幣**2,530**萬元及港幣**306,000**元。

管理層視本業務為本集團的其他業務，尤以中國市場方面，之重要市場訊息源頭，因此管理層並未期望本業務在本年度下半年為本集團作出重大的盈利貢獻。

電鍍服務

於本財政年度的首六個月，電鍍服務業務營業額錄得港幣**770萬元**，較去年同期之港幣**660萬元**，上升港幣**110萬元**。在回顧期間，本業務獲得分類貿易利潤港幣**1,493,000元**，去年同期為港幣**1,800,000元**。

電鍍服務業務既為本集團垂直綜合生產系統中之其一主要部份，亦為其他客戶提供優質電鍍服務。電鍍業務的廠房於現址已建立多年，並於二零零一年獲得國際認可之品質管理體系（「ISO」）的認證，達到當地政府就環境保護措施之要求。其次，本廠亦與供應商建立了長遠的良好關係，以取得在電鍍過程中受監管限制之重要物料如氰化亞金鉀的穩定供應。

預期中國政府將會進一步收緊環境保護措施的要求，從而限制在當地新進之電鍍服務的營運。本業務將透過本身悠久的基礎，與當地政府保持的良好關係，ISO認可標準及優良的服務質素，並確保有足夠使用受監管的物料，以強化本身的競爭優勢。

製藥業務

本集團於二零零四年三月十五日收購成發控股有限公司（「成發」）之**49%**股本。成發主要透過福建省安溪制藥有限公司（「安溪制藥」）從事研發、生產及銷售醫藥產品。並透過北京靈圃環球生物醫藥技術有限公司（「北京靈圃」）從事研發、生產及銷售生物技術醫藥產品。管理層深信中國之醫藥行業在可見將來是另一個高增長的行業及具可觀的回報。因此管理層視此項投資為貴重資產及會在未來為本集團帶來具潛質的回報。

在回顧期間內，成發從過去之虧損轉為大致收支平衡。安溪制藥已向國家食品藥品監督管理局申請批准兩種新產品，「頭孢米諾原料葯」及「無菌粉針」。預期產品生產及符合GMP認可標準之資格將於明年上半年前可以獲得批准，因而可望改善安溪制藥之銷售額及利潤。



此外，在回顧期間內，經北京壘圍生產的新產品名為「壘圍牌利唐康膠囊胰島營養素」，已成功推出市場及廣受糖尿病患者好評。本產品亦已於中國主要省市推出，例如廣東省，遼寧省，吉林省，山東省及北京市，並配合特別的銷售及推廣活動。預期新產品的銷售將顯著增加北京壘圍在來年之銷售額。

展望

鑑於本集團在市場重新定位，產品發展，品質保證及成本控制方面所付出的努力，本集團於本財政年度上半年在營業額及利潤兩方面皆錄得增長。

管理層明確知道本身的市場強項及競爭優勢乃有賴於本集團在業界內奠定的悠久基礎，完善的垂直生產系統，專業的研發及設計，擁有著名的品牌及覆蓋海外的銷售網絡及辦事處。本集團將持續追求本身之競爭優勢，務求擴闊客戶基礎及把業務滲入更多新市場領域。

管理層同時認定隨著中國加入世界貿易組織及香港與中國之更緊密經貿關係安排，將締造無限商機及巨大的市場潛力。有見於此，本集團已於早年在中國主要城市設立銷售點。憑藉在中國市場累積的豐富經驗，及廣闊的銷售網絡，管理層認為此乃適當時機將中國銷售發展推廣至另一階段。

對於國際視野上，管理層將重整海外辦事處架構，有助擴展本身業務至更多新國家及新市場。

為了迎合新客戶及市場策略，本集團致力提升新產品的研究、開發及設計能力，故此本集團藉著與某些有名的海外設計公司組成合作夥伴，以及強化內部的產品研究、開發及設計能力。

為了鞏固品質控制及獲取品質的認可，本集團位於中國深圳的時鐘廠房於本年度初已申請ISO 9001品質管理體系認證，預期在本財政年度末將正式完成ISO 9001認證，此有助本集團之品質標準獲得公開認可。