

管理層討論及分析

股東權益

本公司之股東權益持續增加。於二零零四年十二月三十一日，股東權益為794,300,000港元(二零零三年：707,100,000港元)，較去年增加12%，此乃由於年內賺取之溢利所致。

財務業績回顧

本集團營業額由二零零三年之1,159,000,000港元增加13.3%至1,313,000,000港元。經營溢利達93,000,000港元，而二零零三年則為52,000,000港元。股東應佔溢利為89,000,000港元，而二零零三年則為33,000,000港元。每股基本盈利為13.9港仙，而二零零三年則為5.1港仙。

本集團之付運量增加約3.8%，而平均售價則增加約9.1%。原料成本(以平方呎計算)增加21.7%，而每平方呎生產間接開支則減少6.7%。由於本集團致力提升生產效率及實施嚴謹之削減成本計劃，故直接導致生產間接開支減少。同時，本集團繼續投資於生產設施，亦導致折舊增加。因此，整體毛利率由去年18.6%上升至本年度19.8%。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產總值約為1,763,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：1,557,000,000港元)及計息借貸為510,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：462,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)約28.9%(二零零三年十二月三十一日：29.7%)。

本集團之流動資產淨值約為51,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：流動負債淨值10,000,000港元)，包括流動資產約716,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：582,000,000港元)及流動負債約665,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：592,000,000港元)，而流動比率則約為1.08(二零零三年十二月三十一日：0.98)。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產包括現金及現金等值物約91,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：約74,000,000港元)，其中21.2%為港元、60.5%為美元、16.3%為人民幣及2%為其他貨幣。

管理層討論及分析

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行貸款及其他銀行信貸以下列各項作為抵押：

- (a) 轉讓附屬公司之若干貿易應收賬款；
- (b) 本公司及若干附屬公司間互相擔保118,000,000港元；及
- (c) 本集團持有之土地及樓宇。

本集團之流動資產淨值亦包括客戶之貿易應收賬款約396,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：約321,000,000港元)。應收賬款週轉日約為100日(二零零三年十二月三十一日：約91日)。有關增加乃主要由於銷售價值增加及授予主要客戶額外信貸所致。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之存貨總值約為206,000,000港元，較二零零三年十二月三十一日所錄得約136,000,000港元有所增加。存貨週轉日約為59日(二零零三年十二月三十一日：約48日)。有關增加乃主要由於在二零零四年年底購買更多原料以支持預期二零零五年產量之增加所致。

由於存貨增加，本集團之貿易應付賬款合共約為339,000,000港元，較二零零三年所錄得約282,000,000港元有所增加。應付賬款週轉日約為108日(二零零三年十二月三十一日：約99日)。

計息借貸

於二零零四年十二月三十一日，本集團之計息借貸如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	249,403	249,181
第二年	141,831	134,568
第三年至第五年(包括首尾兩年)	118,616	78,470
	509,850	462,219
減：列為流動負債之部份	(249,403)	(249,181)
長期部份	260,447	213,038

管理層討論及分析

美元貸款估計息借貨總額14.1%（二零零三年：16.4%），其餘85.9%為港元貸款（二零零三年：83.6%）。所有計息借貨均以浮動息率計息。本集團維持未到期之港元利率掉期合約179,000,000港元（二零零三年：無），以對沖按香港銀行同業拆息率計息之貸款。董事並不知悉有任何重大之季節性借貨要求。

外匯風險

本集團之產品銷售主要以美元為結算單位，而採購原料及支付經營開支則主要以美元、港元及人民幣計值。經考慮本集團以上述貨幣為單位之經營及資金所需，本集團面臨之滙率波動風險有限。

本集團目前並無任何外滙對沖政策，而其過往數年之滙兌收益及虧損均相對輕微。董事日後將繼續監察外滙風險，並考慮在需要時對沖該等風險，以盡量減低外滙風險。

僱員數目及薪酬

於二零零四年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團僱員總數5,975名，其中香港僱員88名、中國僱員5,851名，其他海外市場推廣辦事處僱員36名。於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度，總員工成本為160,000,000港元。根據本集團之薪酬政策，僱員薪酬符合市場水平，並已遵守其經營業務所在之所有司法權區之法例規定。

本公司設有一項購股權計劃，以激勵及獎勵合資格參與者（包括本集團任何僱員）。於回顧年度，本公司根據購股權計劃已授出8,740,000份購股權。於結算日後，本公司已授出合共1,860,000份購股權予本公司一名非執行董事，而合共700,000份購股權已獲行使。因此，本公司根據計劃之尚未行使購股權為9,900,000份，佔本公司於本報告日期之已發行股份約1.39%。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加跟本集團業務直接或間接相關之培訓課程或研討會。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款相關附追索權或然負債為34,500,000港元（二零零三年十二月三十一日：22,700,000港元）。

管理層討論及分析

資本承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔為57,000,000港元（二零零三年：18,000,000港元）。所有該等資本承擔均與興建其廠房或添置固定資產有關。

其他承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團就與中國清華大學於二零零一年四月訂立之技術合作協議而作出付款之總承擔為5,600,000港元（二零零三年：6,500,000港元）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團就一間於中國註冊成立之全外資附屬公司之註冊資本之應付供款為132,600,000港元（二零零三年：156,000,000港元）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團有就對沖其銀行借貸179,000,000港元（二零零三年：無）而作出之利率掉期之承擔。

配售現有股份及認購新股份

根據均於二零零五年二月二十四日訂立之配售及認購協議，本公司之主要股東及控股股東Inni International Inc.按每股0.90港元向若干獨立第三方投資者配售本公司股本中合共70,000,000股、每股面值0.10港元之普通股，並於同日按每股0.90港元認購合共70,000,000股新股份。

認購所得之款項淨額約61,500,000港元（已扣除約1,500,000港元之開支）已用作本集團位於韶關之生產廠房之部份建築成本。

股息

董事會已建議截至二零零四年十二月三十一日止財政年度派發末期股息每股2.8港仙。倘於本屆股東週年大會上獲批准，將向於二零零五年五月十七日（星期二）營業時間結束前名列股東登記冊之股東派發末期股息。若無不可預見之情況，並視乎本集團之現金流量需求，董事會建議將本公司每年約22%盈利分派予股東作為股息。

暫停過戶登記

本公司將於二零零五年五月十日（星期二）起至二零零五年五月十七日（星期二）（首尾兩日包括在內）暫停過戶登記。為合資格獲得末期股息，股東須於二零零五年五月九日（星期一）下午四時半之前，將過戶表格連同有關股票寄發予本公司香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行香港灣中心地下。