

# 管理層討論及分析

## 業績回顧

本集團於二零零四年度之綜合營業額為港幣1,135,700,000元(二零零三年:港幣820,200,000元),較二零零三年度大幅上升38%,平均邊際毛利率與去年之34%相若。

於回顧期內,本集團成功轉虧為盈,並錄得股東應佔溢利為港幣6,400,000元(二零零三年:虧損港幣6,200,000元)。

全球經濟於二零零四年明顯復甦,本集團受惠於美國的強勁經濟狀況,並於該年度推出一系列新產品,取得驕人成就。

於二零零四年度,本集團之最大銷售市場仍然是美國及歐洲。

本集團出口至美國之銷售總額大幅上升82%至港幣690,700,000元(二零零三年:港幣378,800,000元),佔集團總銷售額61%(二零零三年:46%)。

本集團出口至歐洲之銷售總額輕微上升1%至港幣311,300,000元(二零零三年:港幣307,500,000元),佔集團總銷售額27%(二零零三年:37%)。



*Planter*



## 銷售網絡概況

### Silk Road Gifts, Inc. (美國)

於回顧期內,該公司取得大量禮品業務訂單,並已成功轉虧為盈。該公司將繼續專注發展禮品業務,主要客戶為Target Store、Avon、Office Depot、K-Mart及Wal-Mart,主要產品為蠟燭及塑膠文具。

### Peaktop Technologies (USA) Hong Kong Limited (香港)

於回顧期內,該公司之銷售大幅上升至超過港幣166,000,000元,並為集團帶來可觀營業額。該公司之主要客戶為美國大型園藝及水庭園連鎖店,主要為Lowes' Store。管理層深信,該公司日後之表現將持續強勁,並已取得另一大型連鎖店Home Depot之訂單。

## Heissner AG (德國)

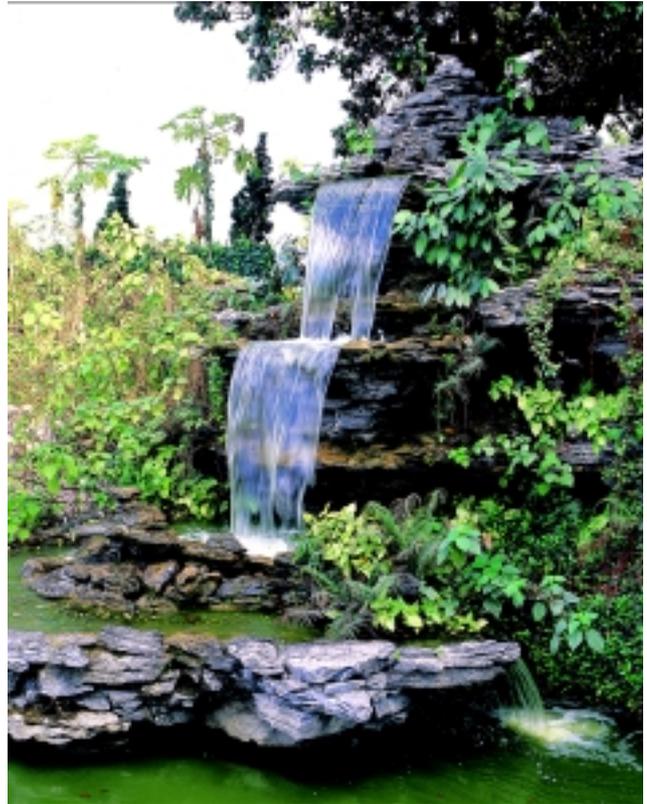
於回顧期內，縱然該公司之業務增長平穩，但透過一如概往的成本控制措施，該公司錄得利潤。管理層相信，該公司之來年利潤將逐步增加。

## Waterwerks Pty. Ltd. (澳洲)

於回顧期內，該公司之業務表現連續錄得增長，將繼續專注發展於澳洲及紐西蘭地區之室外園藝業務。

### 產品發展策略

於回顧期內，本集團之兩大主要產品類型，以美化家居及庭院生活品味為主的室外裝飾產品及室內裝飾產品，其銷售金額分別為港幣522,400,000元（二零零三年：港幣401,300,000元）及港幣523,200,000元（二零零三年：港幣357,600,000元），較二零零三年分別增長30%及46%。



### 室外裝飾產品

本集團提供全面室外裝飾產品種類予位於美國、歐洲及澳洲之客戶選購，並積極參與客戶的市場推廣計劃，訂出一系列產品並放於客戶店內之專櫃上擺賣。二零零四年年初推出之大型室外噴泉及花盆及經技術改良之水泵，在客戶店內之銷售相當理想，消費者給予高度評價。

*Water Fountain*

# 管理層討論及分析



## 室內裝飾產品

本集團之室內裝飾產品，以室內噴泉、蠟燭、擺飾及相框為主。主要銷售國家為美國。於回顧期內，該業務之增長主要來自本集團之客戶，如 Homedics、Target Store 及 Office Depot。從新開發之室內噴泉及蠟燭推出市場後之訊息反映，該業務已取得成果。

## 財務與管理回顧

### 成本控制

於二零零四年度，本集團面對各種挑戰，經管理層採取有效之成本效益措施後，本集團之毛利率仍能維持於34%。

儘管經營條件依然嚴峻，原材料價格及中國勞工成本持續上升，本集團對此積極面對及已採取多項成本效益措施以減低該等不利因素帶來之影響。於回顧期內，管理層不斷留意各種原材料價格走勢，並保持與供應商協商以取得優惠採購條件；此外，管理層承接業務訂單時，儘量縮短報價有效期，以減低因原材料價格上升而帶來之損失。



### 銷售、管理及其他經營費用

於二零零四年度，本集團之總銷售費用為港幣205,800,000元（二零零三年：港幣149,600,000元），佔總銷售額18%（二零零三年：18%），總銷售開支上升主要因為營業額增加而導致與銷售直接掛鉤之開支，如：船務費用及佣金費用，增加。

於二零零四年度，本集團之總行政費用為港幣153,200,000元（二零零三年：港幣136,700,000元），佔總銷售額13%（二零零三年：17%），總行政開支上升的主要原因是為了應付增加交易數量，美國附屬公司的規模亦相應地增加，但費用佔總銷售額由二零零三年之17%下降至二零零四年之13%。

於二零零四年度，本集團之總其他經營費用為港幣10,800,000元（二零零三年：港幣11,700,000元），主要來自港幣5,000,000元（二零零三年度：港幣7,700,000元）之應收賬款及其他應收賬款之呆賬撥備，及出售附屬公司之虧損港幣2,900,000元（二零零三年度：無），本集團已採取一連串有效信貸控制以減低應收賬款撥備。

# 管理層討論及分析

## 流動資金、財務資源及財務費用

本集團業務所需之流動資金，主要來自內部現金流量及銀行融資。於二零零四年十二月三十一日，本集團之可動用銀行融資總額為港幣486,500,000元（二零零三年：港幣357,500,000元），其中港幣411,300,000元（二零零三年：港幣295,900,000元）已告動用，大部份融資息率為浮動市場息率。本集團於該日之現金及現金等價物為港幣69,300,000元（二零零三年：港幣33,700,000元），主要以美元、港元、歐元及人民幣結存。連同未動用之銀行融資，本集團之流動資金足以應付日常營運開支。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動比率及速運比率分別為91%（二零零三年：91%）及47%（二零零三年：48%）。本集團於該日之總借款額為港幣375,400,000元（二零零三年：港幣302,500,000元），其中港幣291,600,000元（二零零三年：港幣221,700,000元）及港幣83,800,000元（二零零三年：港幣80,800,000元）分別為短期借款及長期借款。總借款額增加是由於為了應付二零零四年度之生產高峰期的入口貿易融資增加。於二零零四年十二月三十一日，資產負債比率（即借款總額佔資產總值之比例）為42%（二零零三年：42%）。



於二零零四年度，本集團之總融資成本為港幣21,800,000元（二零零三年：港幣21,600,000元），與去年相若。本集團之理財方式將繼續傾向謹慎，盡量減少借入短期債務，以確保集團不受短期不明朗因素影響。

## 資本開支

本集團於二零零四年度的資本開支為港幣95,000,000元（二零零三年：港幣43,100,000元），其中港幣41,500,000元（二零零三年：港幣1,600,000元）用於中國擴建廠房，港幣14,100,000元（二零零三年：港幣6,400,000元）用於中國購置機器及器材，港幣7,300,000元（二零零三年：港幣8,500,000元）用於歐洲購置機器、辦公室傢俱及生產器材，及港幣32,100,000元（二零零三年：港幣26,600,000元）用於購置其他固定資產及無形資產。

## 董事借款

於二零零四年八月十八日，本公司與林春癸先生、吳健南先生及Andree Halim先生（「借款人」）訂立了三份貸款協議。據此，各借款人將貸給本公司約港幣3,900,000元之董事借款以作為一般營運資金。借款人為本公司之董事，亦於本公司之股份中擁有權益。該董事借款為無抵押、免息及須於一年內償還。於二零零四年十二月三十一日尚欠之董事借款為港幣5,900,000元，已於二零零五年四月初悉數償還。

於二零零五年三月二十九日，本公司與各借款人新訂立了三份貸款協議。據此，各借款人將貸給本公司約港幣5,900,000元之董事借款以作為一般營運資金。該董事借款為無抵押、免息及須於要求時償還。

## 匯兌波動風險

於二零零四年度，本集團之主要收益貨幣為美元及歐元，而償還銀行融資及向外採購物料主要貨幣則以相對之貨幣及人民幣結算。上述貨幣於該年度內尚算穩定，本集團面對頗低的匯兌波動風險；為進一步減低匯兌波動風險，本集團將繼續留意匯率趨勢。

## 或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團之或然負債為港幣44,800,000元（二零零三年：港幣5,400,000元）之附追索權之貼現票據及給予獨立人仕之備用信用証。

## 資產按揭

於二零零四年十二月三十一日，本集團為其借貸作抵押之若干資產總賬面值為港幣344,800,000元（二零零三年：港幣260,300,000元）。



# 管理層討論及分析

## 僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用8,000名（二零零三年：7,100名）員工，二零零四年度內所產生之總員工成本為港幣167,400,000元（二零零三年：港幣149,300,000元）。本集團為僱員提供全面之薪酬及福利計劃，並且管理層定期檢討有關薪酬政策。

本公司採納之認股權計劃乃符合香港聯合交易所證券上市規則「上市規則」第十七章之新規定。



## 展望

二零零四年是本集團重要的一年。經過多年努力，本集團的全球銷售網絡逐漸成熟，取得客戶信任及支持，以致該年度成功轉虧為盈。來年息口上升、原油及原材料價格波動、中國勞工短缺等不明朗因素影響下，本集團仍樂觀迎接挑戰，繼續採取審慎的經營策略，務求達致嚴謹監控。本集團在加強核心業務的同時，亦會銳意進一步開發旗下的產品，開拓新商機。

隨著本集團的主要產品成功引進市場，並已獲得客戶大量訂單，管理層確定業務增長將可持續，並預計來年可錄得雙位百分比之銷售增長。管理層將繼續一如概往般以審慎樂觀態度迎接未來挑戰，為各股東締造最高回報。