

管理層論述與分析

集團業績

集團於回顧年度內之銷售額上升港幣48,788,000元或12.6%至港幣436,532,000元。

集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度錄得之股東應佔虧損為港幣94,019,000元，較二零零三年下跌港幣116,419,000元。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債與資本比率（總借貸除以股本）增加至0.29（二零零三年十二月三十一日：0.19），而流動比率（流動資產除以流動負債）則下降至1.20（二零零三年十二月三十一日：1.38）。



於二零零四年十二月三十一日，銀行貸款減少約港幣28,978,000元至港幣118,148,000元。

於二零零四年十二月三十一日，集團有已簽約但未撥備之資本承擔約港幣278,000元（二零零三年十二月三十一日：港幣4,902,000元）。

在計及現有資金資源及未動用之銀行融資後，董事認為本集團之流動資金將足夠二零零五年全年所需。

匯率波動

匯率波動對集團之財務業績並無重要影響，此乃由於集團大部份貸款及收益均以港幣或美元列值。

股本結構

於二零零四年一月九日，4,500,000份購股權按認購價每股港幣0.58元獲行使，故導致發行4,500,000股股份。

於二零零四年四月二十三日，800,000份購股權按認購價每股港幣0.58元獲行使，故導致發行800,000股股份。

財務回顧 (續)

或然負債

本集團之或然負債主要是為一間共同控制公司之銀行融資作出之擔保，該等或然負債由二零零三年十二月三十一日之約港幣101,039,000元，增加至二零零四年十二月三十一日之約港幣125,610,000元。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團之若干資產賬面淨值合共約為港幣402,133,000元（二零零三年十二月三十一日：港幣450,609,000元）作為對銀行融資的借貸抵押。

業務回顧

本年度集團錄得虧損港幣94,019,000元，其中傳統業務錄得盈利港幣20,549,000元，光掩膜項目錄得虧損港幣99,391,000元，3S項目錄得虧損港幣4,340,000元，加上集團財務費用總額港幣10,837,000元。光掩膜項目於二零零三年底完成試產，二零零四年光掩膜項目之管理團隊投放大部分之資源進行潛在客戶要求之品質測試及驗證過程，並取得他們對產品之認可。二零零四年為光掩膜項目提取折舊費用港幣74,445,000元，計入集團之部份虧損。集團傳統業務方面，因金屬及塑膠原材料價格於回顧年度大幅上升，導致集團在銷售電話配件、電源線及變壓器產品等錄得虧損，但集團從事生產銅線之共同控制公司興揚實業有限公司（「興揚」），則錄得盈利。



為保守起見，集團已決定把出口認證費用賬面值港幣9,750,000元撇銷，該等費用於本集團二零零四年十二月三十一日之資產負債表中列作無形資產。

業務回顧 (續)

光掩膜

集團於二零零三年四月開始發展光掩膜業務，在二零零三年底光掩膜生產廠房已完成試產及成功生產出第一套高階光掩膜成品。光掩膜是大量生產晶片不可缺少之器具，因此光掩膜的交貨期與質量對客戶生產晶片有很大之影響，所以客戶在認可新光掩膜供應商前，需要很嚴謹之測試程序。經過光掩膜項目管理團隊多個月之努力，集團在二零零四年七月作出首項光掩膜產品銷售。雖然二零零四年下半年光掩膜之銷售只有港幣2,167,000元，但集團取得數間大晶片廠對產品之認可，為光掩膜項目日後之業務發展奠定良好之基礎。



光掩膜項目在二零零四年之主要業務活動為取得產品認可，但鑑於機器設備處於備用狀態，根據集團會計政策，集團須提取港幣74,445,000元之折舊開支，引致光掩膜項目二零零四年未計財務費用前虧損港幣99,391,000元。

光掩膜是屬於高科技之製造行業，業務之發展以至市場之開拓，相對其他工業產品製造行業需要更長之時間，其專業之光掩膜生產知識及技術對市場新競爭者造成障礙，但對已建立業務之生產商則成為維持高盈利之資產。

電話配件及電源線

集團之電話配件及電源線在二零零四年之銷售額增長21%至港幣239,491,000元，但反而錄得虧損，此乃由於材料成本上漲，包括塑膠材料、金屬材料、石油及商品價格上升。由於電話配件及電源線市場競爭劇烈，故未能將成本升幅全數轉移予客戶。再者，在回顧年度內，因中國經濟增長而帶動珠江三角洲之勞工成本上漲，進一步使本集團之生產成本增加。

業務回顧 (續)

電話配件及電源線 (續)

鑑於該部門面對競爭激烈之市場經濟環境，在原材料價格持續上升之趨勢下，盈利表現大受影響。為保守起見，集團已決定加速無形資產認證費用之折舊，以於二零零四年底撇銷所有賬面值。此項決定使該部門虧損增加港幣3,730,000元。

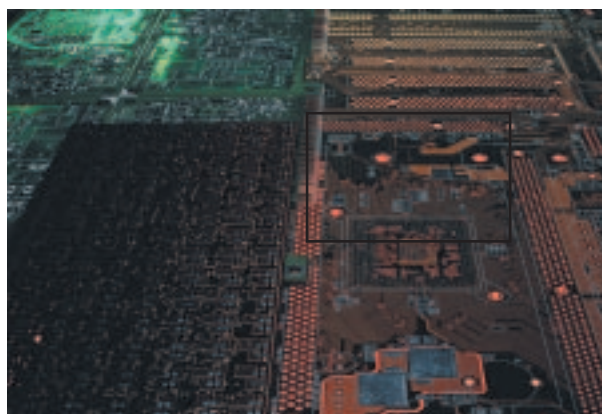
變壓器及電子產品

該部門之銷售額增長46%至港幣91,880,000元，但與電話配件及電源線業務類同，面對勞工成本上漲與材料成本上漲帶來之困難，使該部門錄得虧損。

由於材料價格不穩定，集團已決定在二零零四年底撇銷無形資產之出口認證費用賬面值共港幣5,580,000元。

印刷電路板

該部門之銷售額上升4%至港幣65,329,000元，線路板之主要材料只有少部份如金鹽、鎳及銅粒緊隨國際市場價格走勢變動，其餘大部份材料均屬其他生產商供應之材料，如覆銅板、樹脂、銅箔及各項化工產品。集團努力控制採購價格，成功減低材料成本上升之幅度，使二零零四年維持盈利。



高度精密金屬部件

該部門之銷售額上升2.4%至港幣54,975,000元，由於材料成本佔總成本比重較低，該部門藉著改善生產效益減輕材料成本上升帶來之壓力，財務費用前的利潤從二零零三年約港幣4,720,000元減至二零零四年約港幣4,219,000元。

共同控制公司 — 銅線

集團應佔製造銅線之共同控制公司興揚之盈利從二零零三年港幣13,750,000元，上升至二零零四年港幣35,140,000元。興揚在二零零四年銷售額上升47.5%，只是反映國際銅價上漲，實際銷售量則沒有上升。由於銅線市場是按國際銅價加協商之加工費作銷售價格之依據，所以該共同控制公司除可維持正常之經營利潤外，於二零零四年更藉倉存升值帶來額外的利潤。



管理層論述與分析

業務回顧 (續)

聯營公司 – 天津普林電路有限公司 (「天津普林」)

天津普林是集團控股28.17%在國內生產及銷售印刷線路板之中外合營企業。因應當地市場需求增加，天津普林在二零零三年及二零零四年增加生產力，該公司於二零零四年之銷售額上升55.9%，集團應佔天津普林盈利從二零零三年港幣6,040,000元上升至二零零四年港幣10,388,000元。

3S項目 (衛星定位系統、地理信息系統、遙感)

集團在二零零四年二月正式成立3S科技控股有限公司，負責發展及銷售汽車導航及衛星定位系統(GPS)終端設備及開發及銷售地理信息系統(GIS)。在二零零四年集團分別完成注資人民幣15,000,000元於控股75%之深圳天際信和科技有限公司，及注資人民幣15,000,000元於控股75%之深圳天地導航科技有限公司。由於該兩項項目尚未投入生產，集團於回顧年度撇銷共港幣4,340,000元之前期費用。

僱員及酬金政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團之僱員總人數約為3,665名。

本集團之酬金政策為確保僱員之整體酬金公平且具競爭力，從而鼓勵及挽留現任員工，並同時吸引有意加盟之人士。酬金政策乃考慮到本集團及其聯營公司所營運之不同地區之當地慣例而釐定，該等酬金(如適用)包括基本薪金、津貼、退休計劃、服務花紅、定額花紅、按表現計算之金額及購股權。

展望

隨著集團已完成若干半導體代工廠就光掩膜規定之產品質素測試程序後，便正式成為其光掩膜之合格供應商。預期集團之光掩膜部門將有較佳業績。光掩膜業務目前已獲得一些高端線寬低至0.15微米之光掩膜制造訂單，證明工廠擁有生產高端光掩膜技術。光掩膜業務屬於高科技項目，需要較長時間之業務發展期是可以理解的，為配合未來之銷售增長及獲取營運盈利，集團將按需要再投入生產設備，以擴大光掩膜之生產力。在發展及開拓市場之同時，集團考慮與投資者組成可對業務帶來協同效應之策略合作伙伴，加速光掩膜業務之發展。

展望 (續)

預期3S項目將在二零零五年第二季度向市場推出產品，為集團帶來額外收入及盈利來源。

現將加強傳統業務之品質管理及成本控制。此外，亦會刺激電子變壓器等較高毛利率之產品之銷售，為短期內材料價格上升時，使集團處於較有利之位置。

集團旗下製造銅線之共同控制公司，在昆山之工廠，過去只錄得收支平衡，但憑藉二零零五年內銷增加，昆山廠房將為該共同控制公司帶來新盈利來源。

集團之聯營公司天津普林，已作出一項興建新廠房之投資計劃，投資額達人民幣120,000,000元，資金部份來自由過往年度之盈利累積而成之內部資源，另部份來自新增之銀行貸款。此舉有利於該聯營公司之發展，並可增加盈利。

承董事會命
董事長
曹忠

香港，二零零五年四月十八日

