

管 理層討論及分析

財務回顧

截至 2004 年 12 月 31 日止年度之營業額達 170,000,000 港元，與去年同期相比，增加 77%。營業額增加主要因為製造業務之銷售額較 2003 年增加。

本集團截至 2004 年 12 月 31 日止財政年度之綜合業績為虧損 21,400,000 港元（2003 年：89,200,000 港元），較上個財政年度相比改善 76%，主要原因為：

- (i) 製造業務 2004 年度取得經營溢利 7,000,000 港元，而 2003 年則虧損 500,000 港元。
- (ii) 資訊科技業務於 2003 年有應收質素保證按金撥備 44,900,000 港元，但 2004 年無需此撥備。
- (iii) 於 2004 年，未計資訊科技業務撥備前之經營虧損為 1,000,000 港元，而 2003 年則為 21,000,000 港元。
- (iv) 應佔聯營公司虧損增加 4,400,000 港元（2004 年：8,000,000 港元；2003 年：3,600,000 港元）。

於結算日，本集團之負債淨值為 4,000,000 港元（2003 年：資產淨值 16,000,000 港元）。資產淨值較去年下跌約 20,000,000 港元，主要原因為年內虧損所致。

末期股息

董事不建議派發截至 2004 年 12 月 31 日止年度之末期股息（2003 年：零港元）。

本集團之流動資金及財務來源

於結算日，本集團擁有現金及銀行存款 1,600,000 港元（2003 年：400,000 港元），包括外幣存款人民幣 500,000 元（2003 年：人民幣 61,000 元）。

本集團綜合借貸淨額從上年度 19,000,000 港元上升 22,000,000 港元。本集團之負債比率由 22% 增至 28%，以本集團於 2004 年 12 月 31 日之借貸淨額除以資產總值 80,000,000 港元（2003 年：86,000,000 港元）之方式列示。負債比率增加歸因於本集團之資產總值較去年下降加上借貸上升所致。

於結算日，於一年內到期之債項達 22,500,000 港元（2003 年：18,900,000 港元）。下表載列結算日本集團銀行及其他借貸之類別、到期、貨幣及利率資料。

	2004 年 千港元	2003 年 千港元
債務到期資料		
一年內	22,471	18,931
二至五年內	-	-
總計	22,471	18,931
利率資料		
無對沖浮動	7,386	3,375
固定	15,085	15,556
總計	22,471	18,931
債務性質		
有抵押貸款	8,585	9,056
無抵押貸款	13,886	9,875
總計	22,471	18,931
貨幣資料		
港元	13,886	9,874
人民幣	8,585	9,057
總計	22,471	18,931

管 理層討論及分析

於結算日，本集團有抵押借貸達 8,600,000 港元（2003 年：9,000,000 港元），該債項於結算日以本集團位於中國而具有賬面值約 17,000,000 港元之若干租賃土地及樓宇以法定押記方式作抵押。

縱然本集團持續錄得虧損及於 2004 年 12 月 31 日出現淨額流動負債約 52,000,000 港元，本公司董事在考慮下列因素後認為，本公司及本集團仍可持續經營，並可依期償還債務：

- (i) 本集團業務長遠而言將會取得盈利及現金流入；
- (ii) 本公司獲金融機構提供共 30,000,000 港元之信貸；及
- (iii) 獲得一位大股東繼續提供財務支援。

董事相信，本集團將具備充足現金資源滿足日後對營運資金及其他融資方面之需求。

匯率與利率之波動風險及相關對沖安排

為調控市況不明朗所帶來之風險，本集團之資金策略為盡可能利用股本集資提供進行長線投資所需資金。

本集團之借貸與現金及現金等價物主要以港元、人民幣及美元定值。由於管理層認為港元於可預見將來仍與美元掛鈎，且預料人民幣匯率風險極低，故本集團並無對沖外匯風險。

本集團之借貸利率由定息浮息組成。由於管理層預計任何利息波動均不會對本集團造成重大影響，故本集團並無對沖利率風險。

重大收購及出售附屬公司

於 2004 年，本集團並無任何重大收購及出售。

業務回顧

隨著全球經濟持續向好，本集團業務亦逐步增長。本集團於 2004 年之營業額為 170,000,000 港元，較 2003 年之 96,000,000 港元增加 74,000,000 港元或 77%。本集團於 2004 年之虧損淨額為 21,400,000 港元，而 2003 年之虧損淨額則為 93,700,000 港元。

本集團主要投資為於附屬公司之投資，該等附屬公司於本年度內之表現及其未來前景已按其各自業務分部組合及於下文討論。

製造業務

作為本集團之核心業務，製造業務穩步增長，營業額由 2003 年之 94,000,000 港元增加 81% 至 2004 年之 170,000,000 港元，此乃由於管理層一直致力加強質量監控及爭取更多客戶訂單所致。儘管 2004 年原料價格上漲，惟毛利率由 2003 年之 17% 升至 22%。競爭加劇亦使平均售價下降。為保持毛利率，管理層專注重整生產及實施多項節省成本措施。該業務於 2004 年之經營溢利為 7,000,000 港元，而 2003 年則有虧損 500,000 港元。

資訊科技業務

為減低虧損，本集團自 2003 年起開始出售錄得虧損之資訊科技業務，並於回顧期間完成重組。結果，該業務於 2004 年並無錄得任何營業額，而 2003 年則有 2,400,000 港元。2004 年之經營虧損為 1,000,000 港元，而 2003 年則為 66,000,000 港元。

然而，本集團應佔聯營公司虧損包括本集團應佔聯營公司 Chinese 2 Linux (Holdings) Limited (「C2L」) 之虧損 6,000,000 港元，以及攤銷因 2003 年收購 C2L 而產生之商譽 1,800,000 港元。董事認為，該等虧損對本集團應佔 C2L 於 2004 年 12 月 31 日之賬面值 15,900,000 港元之影響，而且由於該等來自 C2L 之虧損符合 C2L 管理層於被收購當年所作之預期，故此並無作出任何撥備。然而，董事仍會繼續監察 C2L 之表現，並會於能夠衡量減值虧損時在本集團賬目作出必需之調整。

管 理層討論及分析

展望

本集團預期未來數年之營商環境仍會充滿挑戰，原料及勞工成本維持於高水平，而本集團業務於短期內難以有所增長。然而，本集團對於具有相當規模及競爭優勢之製造業務充滿信心。憑著雄厚之研發實力，本集團可向客戶提供各式各樣的優質產品。同時，本集團亦會繼續貫徹節省成本及重整生產。

重大或有負債

於2004年12月31日，本集團與第三方共同及個別地，就支付聯營公司約11,800,000港元之應付服務費提供擔保。

僱員及酬金政策

於結算日，本集團於香港僱用約39名（2003年：45名）職員，並在中國大陸僱用約1,214名（2003年：760名）僱員。僱員酬金乃參考市場標準、按個別表現及經驗制定及檢討。獎金及花紅乃視乎本集團業績及個別員工之工作表現而定。

本集團亦於2000年7月10日授予本集團若干僱員購股權，授權彼等認購本公司股份。此等購股權可於自授出之日後分期行使。購股權之屆滿日期乃自授出之日起計10年。於回顧年度內，並無購股權獲行使。