

管理層之探討及分析

業務回顧

製造業務

工業機械

於二零零四年度，面對諸如鋼材價格猛漲、國內電力供應緊張及實施經濟宏觀調控等不利因素的影響，加上注塑機行業內的無序競爭，對銷售以致利潤都構成一定的壓力，然而通過員工們的努力，機械製造業務仍取得穩健成績，業績保持增長，營業額約為615,291,000港元，較去年增加14,000,000港元上升約2%。年內盈利約為36,172,000港元，與去年相比，上升49%。

考慮為新的機械產品投入市場作準備，集團於二零零四年度內，在東莞的廠房進行分階段的擴充，並增置相應的關鍵加工設備作配合，以提高生產能力並保證產品的質量。預計當首期工程完成後，產能將增加約百份之十，新的機械加工及裝配車間預期在零五年第二季度投入生產，產品將以包括新系列專供外銷市場的精密注塑機、塑料中空成型機、橡膠注塑機、數控轉塔衝床等機械產品為主。

此外，值得一提的是於二零零四年，我們成員公司東華機械有限公司榮獲廣東五十家優秀高新技術企業獎，在東莞地區三家名額中，東華佔了一席。於回顧年度，在粵港關鍵領域重點突破項目招標中，本集團與國內大學合作的兩個項目分別中標，其中包括網絡化智能型高速數控板材柔性加工成套裝備及高分子及其複合材料開發的測試關鍵技術平台。此等項目除反映我司在科研領域及開發技術水平得到業界的認同外，也是我集團對社會貢獻的承擔。



第十二屆國際包裝展（東莞常平）



格蘭一字部系列注塑機



第十三屆國際塑膠展（東莞常平）

管理層之探討及分析

注塑製品及加工

於回顧年度，注塑業務的銷售約為285,239,000港元，較去年增加約63,009,000港元，增幅約為28%，盈利約為23,721,000港元，比較去年上升133%。

注塑加工業務在二零零三年期間，由於「非典」的肆虐，嚴重影響外銷客戶的訂單，使注塑加工業務的利潤，減縮至約10,180,000港元的水平，通過二零零四年整年的努力，員工們於致力拓展新客戶的同時，亦較好地舒緩了塑料價格高企帶來生產成本的壓力，使注塑加工業務的利潤回復並超越了二零零二年的利潤水平（二零零二年注塑業務利潤約17,128,000港元）。

回顧年度內，集團注塑模具加工力量，通過優化管理得到較大的提升，無論在質量及交貨期，均能滿足海內外客戶的要求，期望模具的銷售業務在來年，尤其在出口方面，能有較大的增長。

新建的珠海廠房已於二零零四年六月正式使用，產能比原有在順德的廠房增加一倍，基礎設備亦更優越，其中如空氣素質過濾設備等俱備，可生產高衛生要求的食品或藥品衛生容器等製品，業務將推上更高水準的台階。

原油價格高踞不下，且有屢創新高之勢，令塑料的價格亦長期看漲，對集團注塑加工業務，構成壓力，倘國內電力供應仍然緊張及華南的勞動力依然緊絀的話，對集團的注塑製品及加工業務會帶來一定的影響。



日本專家現場技術指導



五面體龍門式加工中心

管理層之探討及分析

音響產品

於回顧年度，音響產品銷售約為140,204,000港元，較去年上升67,435,000港元，升幅達93%，虧損大幅降至約為7,352,000港元。

我們充分利用現有資源，有計劃地投入利基市場，找到適當的產品，生產具特別性能要求的產品，如可避震及防水的工地音響，取得初步成效，可望來年業績維持增幅，達收支平衡。

線路板

於二零零四年度，線路板產品銷售繼續錄得雙位數字的增幅，銷售額約為348,862,000港元，與去年比較，上升約95,790,000港元，增幅約38%，但由於線路板材料價格在下半年急劇上升，而售價未能及時地作相應調整，年終錄得虧損約為2,888,000港元。

總結經驗，集團已加強管理，調整應變機制，期能將材料成本升降，及時地反映到銷售價格上，產品組合仍以單、雙層面板為主，其次為多層面板。通過落實優化生產管理，減少廢品耗損，配合企業資源管理軟件的應用，有效地加強對成本的管理，騰出資源以便實行對高增值產品的研發等措施。在來年，集中以歐洲及日本為主，邊際利潤較高的市場，藉此保持穩定的毛利率，預計在銷售產品價格逐漸提升的情況下，來年可達較佳的盈利水平。



DVD機板面



室內無線電話殼



塑膠食品容器

管理層之探討及分析

貿易業務

工業消耗品

於回顧年度內，營業額上升至266,707,000港元，比去年增加約22,441,000港元，上升約9%，盈利約為13,965,000港元。

中國市場的開放，帶來進口產品供應的增加，加上中國產品質量提升，產能及供應不斷擴大與外匯波動上揚，對集團的貿易業務帶來競爭威脅。面對挑戰，我司著重培訓銷售隊伍，精簡物流環節，通過專業的培訓，向客戶提供優質的專業技術應用服務，以高增值產品及服務，維持業務發展及盈利空間。與此同時，選擇中國優質工業產品，通過集團高效的營銷網絡，拓展並加強集團的出口業務。

展望

展望來年，中國市場仍保持增長，國外如南美及歐東等市場，亦將保持較好的勢頭，有利於本集團的業務發展，但是估計來年各類原材料如鋼材及塑料的價格仍將維持於高位水平，國內的電力供應仍將較緊張，對從事機械製造及塑料加工的我集團來說，必然帶來成本上揚的壓力，加上去年第三季中國實施宏觀調控，冷卻部份客戶再投資的意欲，對集團業務的發展，可能帶來一定的影響。本集團深信通過近年對管理團隊的培育，管理架構及制度的優化後帶來集團整體管理水平的提升，定可積極面對並可克服出現的短期困難。



防水CD機



放大鏡連間尺及指南針



線路板

管理層之探討及分析

未來發展重點仍為機械業務，預期中國注塑機市場競爭將更激烈，集團將重點開發技術含量較高，能為客戶貢獻更高價值的注塑機產品，同時亦將積極開拓海外的市場。就緒的塑料中空成型機、塑料押出機以至數控轉塔衝床等新產品，將於二零零五年，陸續推向市場，憑藉機械業務的銷售網絡、市場品牌、自有生產能力及良好銷售服務平台，預料這些新的機械產品，將成為集團機械業務的新增長點，成為集團繼注塑機之後新的主力產品。

經濟的波動，市場的起伏，是每個企業在發展的過程中必然要面對的，本集團深信祇要擁有並用好集團的人才，我們的團隊，定必能積極的面對挑戰，為短暫的困難制定應變措施的同時，更為集團今後的發展制定長遠的方略，最終能為投資者帶來更大的回報，為員工帶來更高的收益。

末期股息

董事會議決建議向二零零五年股東週年大會（「股東週年大會」）當日名列本公司股東名冊之本公司股東（「股東」），派發截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息每股1港仙（二零零三年：無），該末期股息將以代息股份方式支付，股東有權選擇收取現金作為全部或部份末期股息代替代息股份（「以股代息計劃」）。

待股東在股東週年大會上批准後，本公司將儘快向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃須待香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。



山洋電氣Q400V系伺服電機



活塞環用特殊异形鋼絲



布奧砂紙

管理層之探討及分析

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之股東資本約為680,593,000港元，而於二零零三年十二月三十一日則約為631,803,000港元。

本集團是以內部產生的現金流量，加上香港及中國往來銀行備用額作為營運資金。本集團於二零零四年十二月三十一日的資產負債比率約為7.1%（二零零三年：3.8%），而流動資金比率約為1.26（二零零三年：1.29），該等比率保持良好水平。於二零零四年十二月三十一日之現金、銀行結餘及定期存款約為107,536,000港元，財務狀況保持穩健。

外幣及財務政策

本集團大部分業務交易、資產及負債均以港元、人民幣或美元為單位。本集團之財務政策為在對本集團之財務影響重大時管理外匯風險。於年內，本集團維持若干定息借貸，概無因從事對沖或投機活動而持有任何的金融票據。

審核委員會

本公司之審核委員會由三位獨立非執行董事組成。各審核委員會成員均具備管理及財務經驗，為公司業務提供意見。審核委員會在過去十二個月曾舉行兩次會議，與高級管理層檢討本集團所採用之會計實務，並討論內部監控制度及財政匯報事宜（包括建議董事會批准中期及年度財務報表）。彼等均認為有關報告乃遵照適用之會計準則及規定所編製，並已作充份披露。

僱員及薪酬政策

截至二零零四年十二月三十一日，本集團之僱員約共6,000名（二零零三年：約共6,000名），薪酬按市場趨勢及僱員表現而釐定；福利包括保險、退休及優先認股權等計劃。

管理層之探討及分析

財務及統計摘要	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
經營業績		
營業額	1,656,303	1,393,628
經營溢利	47,925	29,025
除稅前溢利	70,282	52,167
股東應佔溢利	41,849	20,528
每股盈利－基本(仙)	5.93	2.91
每股盈利－攤薄(仙)	不適用	不適用
每股股息(仙)	1	—
派息比率	16.9%	—
結算日財務狀況		
總資產	1,836,996	1,691,715
固定資產	475,013	437,058
速動資產	694,064	684,343
淨流動資產	239,448	244,611
股東資金	680,593	631,803
每股資產淨值(仙)	96	89
財務統計		
流動資產比率	1.26	1.29
速動資產比率	0.74	0.80
資本負債比率	0.07	0.04
總負債比率	1.46	1.41