

管理層討論及分析

營運回顧

面對充滿挑戰之二零零四年，本集團將市場視線放得更遠，由作為硬件分銷商延伸至高科技方案供應商。本集團於二零零四年成功取得約33,000,000港元之除稅後溢利，較去年之50,000,000港元下降34%。

本集團於回顧年度之營業額約為1,659,000,000港元（二零零三年：約2,203,000,000港元），下跌25%。二零零四年度來自中國市場之營業額約佔總營業額62%（二零零三年：46%）。有關營業額上升，主要由於本集團持續擴展其中國分銷及物流網絡所帶動。

毛利率由去年之4%上升至5%，此乃由於液晶顯示器及電子啟動方案項目之高毛利率所帶動。二零零四年度毛利約為83,000,000港元（二零零三年：約93,000,000港元），較去年下降11%。

二零零四年之財務費用約為15,000,000港元，與去年相同。行政開支由二零零三年之約29,000,000港元輕微增加至約31,000,000港元。

流動資金及財務資源

本集團於二零零四年十二月三十一日之現金及銀行結存總額（包括已抵押銀行存款）約為118,000,000港元（二零零三年：約148,000,000港元）。於二零零四年十二月三十一日，銀行透支及短期銀行借貸結餘約為387,000,000港元（二零零三年：約324,000,000港元）。短期銀行借貸乃為本集團之存貨採購提供資金。本集團於二零零四年十二月三十一日之資本與負債比率（按銀行貸款總額對資產總值之比率計算）為43%（二零零三年：35%）。資產淨值約為452,000,000港元（二零零三年：約426,000,000港元）。

本集團於二零零四年十二月三十一日錄得流動資產總值約943,000,000港元（二零零三年：約923,000,000港元），而流動負債總值則約為485,000,000港元（二零零三年：約500,000,000港元）。本集團之流動比率於二零零四年十二月三十一日（以流動資產總值除以流動負債總值）為1.9，與去年者相若。

本集團於二零零四年十二月三十一日擁有約361,000,000港元存貨（二零零三年：約332,000,000港元），較去年增加9%。

本集團於二零零四年仍為獲利之一年，使股東資金上升至二零零四年十二月三十一日之約452,000,000港元（二零零三年：約426,000,000港元）。

管理層討論及分析

庫務政策

本集團主要以美元及港元進行借貸，而所有借貸均以倫敦銀行同業拆息或香港最優惠借貸利率計算。由於本集團之收入主要以美元計算，而主要借貸及支付款項則以美元或港元計算，故存在自然對沖機制，而貨幣風險相對偏低。然而，本集團已加強其庫務管理，並將持續積極管理其貨幣及利率風險。

資產抵押

根據本集團與一間主要供應商訂立之分銷協議之條款，本集團已授予該主要供應商一項有關所供應存貨及任何收益（包括應收賬款）之抵押權益，作為本集團任何到期而未清償欠款之抵押。此外，本集團若干銀行存款已抵押予其往來銀行，以取得授予本集團之若干銀行信貸。

投資

於二零零四年六月，本集團收購一間規模龐大之香港物流公司30%已發行股本，代價為現金15,000,000港元。預期此項收購將為本集團帶來協同效應，尤其可減低物流開支。

或然負債

本集團於結算日並無重大或然負債。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用75名全職僱員。

本集團主要按業內慣例、個人表現及經驗而向僱員支付薪酬。除基本薪酬外，本集團將參考其業績及個人表現給予合資格僱員酌情花紅及購股權。其他福利包括醫療及退休計劃。

審核委員會

審核委員會之主要工作包括審閱及監管本集團之財務匯報過程及內部監控。審核委員會已審閱本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報表。

審核委員會由三名獨立非執行董事劉助博士、胡競英女士以及嚴慶華先生組成。