

管理層討論及分析

業績表現回顧

本年度是本集團關鍵的一年。美國及歐洲經濟低迷令本集團舉步維艱。市場經歷艱苦的上半年度後，本集團於下半年度持續爭取合理利潤的訂單。由於本集團堅定不移地抱著重利潤而非重貿易數量的宗旨，本年度營業額按年下跌19%至311,000,000港元。在本集團旗下產品中，51%乃銷往美國市場，而28%則銷往歐洲市場。由於本集團趨向挑選高利潤的訂單，故美國市場應佔的分額降低。

紙張、聚丙烯樹脂及金屬零件乃是本集團生產相冊、文儀用品和禮品的主要原料。年內，原材料及配件的價格持續上升最少10%至50%。雖然原料價格上升無可避免地蠶食部份利潤，毛利率僅由15.2%下跌至14.9%。經預測市場走勢後，本集團已將其營運方針調整至偏重利潤較高的訂單。進行顧客結構及產品結構檢討後，已為利潤較優厚的訂單預留生產資源。此舉抵銷了大部分成本上漲的影響，引證了我們的努力。

座落東莞的新廠房將於二零零五年八月投產。新廠房配備新的生產設備，有助提升本集團的整體營運效益。若干自動化程序(包括聚丙烯相冊封面及報告紙套製作)已轉移往新廠房進行。

本集團旗下原本有兩項業務，分別為原件裝配業務及本身品牌及代理商產品業務。年內，原件裝配業務佔本集團營業額超過96%。於二零零五年三月三十一日，本集團與一第三方訂立協議，據此，本集團以代價8,000,000港元出售本身品牌業務「易事快」。由於過往本身品牌業務對本集團的貢獻並非重大，故本集團相信此舉有利本集團集中資源投放於較高利潤的原件裝配業務上。

流動資金及財政資源

於二零零五年三月三十一日，本集團股東權益達114,000,000港元，較去年增加4%。年內，存貨結餘進一步減少20,000,000港元，資金獲得騰空。雖然本集團獲得13,000,000港元用作加強生產設施的財務租賃貸款，但銀行貸款總額本年度輕微減少4,000,000港元。資產負債比率(本集團計息債務對淨資產的百分比)下降至60%，主因是股東權益不斷鞏固所致。

本集團銀行信貸按若干百分率加香港銀行同業拆息率或最優惠利率計息。除若干機器設備根據中期融資租約融資外，本集團獲授出所有的銀行信貸均無需以本集團任何資產作抵押或押記。由於利率有上升趨勢，本集團如需新造信貸時，將會審慎行事。

由於本集團所有借貸均以港元訂立，而所有業務均以美元、港元、歐元及人民幣進行，故在現行港元與美元的聯繫匯率安排下，匯兌風險相對較低。本集團並無任何有關利率及匯率風險的對沖安排。本集團經常密切監察外匯走勢，尤其是與本集團業務有直接關係的貨幣，並調整業務策略，以減低貨幣風險。

人力資源

於二零零五年三月三十一日，本集團於香港聘用72名僱員，於中國大陸聘用約2,400名職工。正因本集團引入現代化生產設施，令更多工序自動化操作，雖然在東莞新設了一家廠房，但亦沒有因而增加工人的數目，且反而錄得17%的跌幅。本集團將密切留意科技發展，並物色將生產工序漸進地自動化的機會。

本年度員工成本維持約67,000,000港元的水平。由於提高最低工資及多項社會保障支出，抵銷了僱員人數減少的一部分節流效益。在本集團更積極推行政策後，未來數月工人的數目可望減少。

本集團一向根據市場現況檢討並為僱員提供薪酬組合。表現突出的僱員可獲花紅及升職等作為獎勵。

或然負債

除已向銀行貼現的2,000,000港元票據外，本集團於結算日並無任何重大或然負債。