

## 管理層評論及分析

### 業務回顧及展望

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額70,100,000港元(二零零四年：81,000,000港元)，較去年減少13%。毛利率減至8%(二零零四年：13%)，部份原因為原料價格急劇上升。本集團之虧損淨額為19,600,000港元(二零零四年：15,500,000港元)，每股虧損為0.41港仙(二零零四年：0.34港仙)。

#### 電子消費產品業務

本集團電子消費產品業務之表現受到截至二零零五年三月三十一日止年度石油及金屬價格突然急升之嚴重打擊。本年度內，原設計製造業務銷售之增長強勁，緩和了原設備製造業務銷售之流失，惟只能抵銷部份減幅，因電子消費產品業務仍然非常倚賴原設備製造業務。電子消費產品業務之業績為負貢獻9,100,000港元(二零零四年：11,400,000港元)。

電子消費產品業務已見反彈。截至二零零五年六月三十日止三個月，電子消費產品業務之營業額按年同期增長近300%，從已接獲的訂單可預見，很有可能於未來三個月錄得高增長。新開發之原設備製造產品之銷售表現理想，而原設計製造銷售數字亦不斷提升。預期電子消費產品業務將有顯著改善，惟原料價格波動仍為主要風險因素。

#### 塑膠分段使用剃刀業務

與電子消費產品業務相似，塑膠分段使用剃刀業務亦受到截至二零零五年三月三十一日止年度原料價格突然急升之不利影響，全年營業額減少9%至43,100,000港元(二零零四年：47,600,000港元)，主要是由於材料及製造成本增加造成價格必需上調，導致銷售額減少所致。塑膠分段使用剃刀業務之業績由去年之正貢獻2,900,000港元轉為負貢獻3,100,000港元。

為改善塑膠分段使用剃刀業務之表現，該業務分類已計劃透過為現有產品組合引入新型號刺激營業額及毛利率，並已成功取得多個工具及文具主要分銷商新客戶。預期來年塑膠分段使用剃刀業務將在營業額方面取得溫和增長，業績有望改善。

## 管理層評論及分析

### 業務回顧及展望(續)

#### 地區分類分析

就地區而言，本集團之客戶基礎頗為多元化。由於銷售額乃根據直接客戶之所在地分類，因此，銷售額較為集中於香港市場。事實上，大部份銷售予本集團香港客戶之貨品乃轉口至其他國家。

### 流動資金及財務資源

於二零零五年三月三十一日，本集團之流動及非流動負債分別為66,400,000港元(二零零四年：64,500,000港元)及22,800,000港元(二零零四年：10,700,000港元)。流動負債淨額減少至26,600,000港元(二零零四年：29,100,000港元)，主要是由於年內將為數約16,000,000港元之短期銀行借款重組為長期銀行借款。本集團於年度內錄得經營現金流出10,800,000港元(二零零四年：11,600,000港元)，而資本負債比率(即借貸總額除以股東資金之百分比)則升至101%(二零零四年：81%)。

從管理層之角度來看，本集團具有充足之可供動用財務資源。倘需要額外財務資源作營運用途，本集團或會考慮出售其資產。

### 投資狀況及計劃

本公司之全資附屬公司喜利萊有限公司於二零零四年十月二十六日與一名與本公司或其關連人士(定義見上市規則)概無關連之獨立第三方訂立正式協議，以代價7,150,000港元出售本集團位於香港沙田富騰工業中心之所有投資物業(「出售事項」)。有關交易已於二零零四年十二月十五日正式完成。截至二零零五年三月三十一日止年度，出售事項對本集團之貢獻為盈利淨額約1,000,000港元。

於出售事項後，本集團所持有之所有投資物業均位於中國廣東省番禺區之北方工業城。該等投資物業已出租作廠房、倉庫及辦公室用途，並不斷為本集團提供穩定之收入來源。

## 管理層評論及分析

### 投資狀況及計劃(續)

本集團已計劃動用約2,000,000港元將廠房及機器升級，以應付來年增加中之訂單。倘需要新生產設備以有效地完成新原設備製造訂單，或當出現適合之投資機會，本集團或會批准特別預算。本集團可能考慮於有需要時出售若干投資物業。

本集團並無任何證券、債券及其他金融衍生工具之重大投資。由於其資產及負債均以相應貨幣計值，本集團所面對之匯率波動風險極低。

### 股本及購股權

截至二零零五年三月三十一日止年度，本公司因若干本公司董事及本集團僱員行使購股權而發行66,150,000股普通股。於二零零五年三月三十一日，本公司之股本僅包括4,869,957,705股每股面值0.01港元之普通股(「股份」)。

#### 合併股份及調整購股權

於二零零五年三月二十三日，本公司宣佈建議合併20股每股面值0.01港元之已發行及未發行股份為一股每股面值0.20港元之股份(「新股」)(「合併」)，並於合併實行後，將於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)交易之每手買賣單位由50,000股股份改為5,000股新股。

合併獲本公司股東批准，並於二零零五年五月五日(「生效日期」)生效。因此，本公司於緊隨合併後有243,497,885.25股已發行新股及1,256,502,114.75股未發行新股。

於生效日期，本公司已根據其購股權計劃授出而尚未行使之購股權可按每股股份0.01港元之價格認購合共19,300,000股股份。緊隨合併後，就根據本公司之購股權計劃授出而尚未行使之每份購股權可予發行之股份數目減少了95%，而每股行使價則由0.01港元增至0.20港元。因此，於合併生效後，本公司之尚未行使購股權可按行使價每股新股0.20港元認購合共965,000股新股。

## 管理層評論及分析

### 股本及購股權(續)

#### 終止公開發售

本公司於二零零五年一月二十八日宣佈建議透過公開發售(「公開發售」)集資不少於**94,000,000**港元，而本公司擬將該等所得款項用於可能進行之投資項目。誠如本公司於二零零五年四月十八日發表之公佈所述，公開發售之包銷商企圖終止有關包銷協議及未有接收包銷股份，公開發售因此被終止。本公司正就針對有關包銷商而採取之必需行動尋求法律意見。

#### 認購新股份

本公司與一名認購人(為與本公司或其關連人士(定義見上市規則)概無關連之獨立第三方)於二零零五年七月十四日訂立有條件認購協議，以根據本公司股東於本公司在二零零四年八月二十七日舉行之股東週年大會上通過之決議案而授予本公司董事之一般授權，按每股新股**0.26**港元之價格認購**48,000,000**股新股(「認購事項」)(相當於本公司於二零零五年七月十四日之已發行股本**19.71%**及其經認購事項擴大後之股本約**16.47%**)。

認購事項須待聯交所上市委員會批准**48,000,000**股新股上市及買賣後方可作實。本公司已於二零零五年七月十九日向聯交所申請批准**48,000,000**股新股上市及買賣。

## 管理層評論及分析

### 抵押本集團之資產

本集團之物業均位於香港及中國。於二零零五年三月三十一日，本集團所有香港物業(二零零四年：100%)及約61%(二零零四年：88%)之本集團中國物業已抵押予銀行，以取得批授予本集團之信貸融資。

### 或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團根據香港僱傭條例未來須向僱員支付之長期服務金之或然負債之可能最高金額約為275,000港元(二零零四年：279,000港元)，詳情見財務報表附註3(o)「僱員福利」一節。

於二零零五年三月三十一日，本公司已就其全資附屬公司獲授之信貸融資向若干銀行作出公司擔保，擔保額為55,200,000港元(二零零四年：88,100,000港元)。

### 收購及出售附屬公司及聯營公司

本年度概無收購及出售附屬公司及聯營公司。

### 訴訟

本公司於一九九八年對ASG Capital Limited及ASG Brokerage Limited(「被告」)提出法律訴訟，內容有關被告未能按照於一九九七年十二月九日訂立之配售及包銷協議履行其包銷責任而違反該協議，以及追討本公司蒙受之經濟損失40,000,000港元連同利息及法律成本。法律訴訟現進入審訊前透露訴訟雙方文件之階段，惟審訊日期尚未落實。訴訟各方之最後一項法律行動於二零零五年年中進行，本公司之法律訴訟代表律師向被告代表律師發出通知要求查核文件。

## 管理層評論及分析

### 僱員

本集團約有 1,430 名僱員，其中大部份於本集團位於中國廣東省番禺區之生產基地北方工業城工作。僱員之薪酬乃參考市場慣例並視乎表現而訂定。本集團採納購股權計劃及獎勵計劃以鼓勵員工竭誠效力本集團，協助本集團達致業務目標。

承董事會命

主席  
莊聲元

香港，二零零五年七月二十二日