



管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額331,800,000港元，較去年283,600,000港元增加約16.99%。本年度之業務虧損為19,700,000港元，情況更遜於二零零三年虧損700,000港元。股東應佔日常業務虧損淨額為27,100,000港元，相對去年為7,000,000港元。本集團每股基本虧損0.81港仙（二零零四年：每股基本虧損0.24港仙）。

年內平均毛利率為5.29%，相對去年則為3.4%。平均毛利率有所改善，原因為管理層致力將部份材料成本轉由客戶承擔，並就廠房間接開支實行嚴格成本監控所致。

債務轉讓契據

獨立第三方投資者Wealthguard Investment Limited（「Wealthguard」）向本集團在香港的銀行債權人（「涉及銀行」）收購本集團於日期為二零零二年五月三十日之重訂債務還款期及債務重組契約項下大部份債務，包括有抵押有年期貸款36,000,000港元及分別40,000,000港元（「首批可換股債券」）及50,410,000港元（「第二批可換股債券」）之兩批可換股債券。於二零零四年十二月二十二日，Wealthguard行使換股權，按每股換股價0.05港元兌換首批可換股債券為本公司800,000,000股每股面值0.01港元普通股。

流動資金及財務資源

於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行及其他借貸為143,990,000港元，包括50,410,000港元可換股債券、32,690,000港元銀行貸款及60,890,000港元其他借貸。

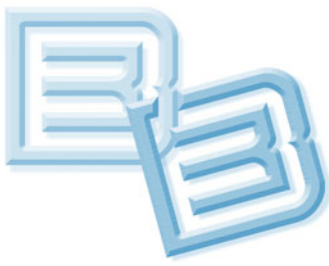
本集團於二零零五年三月三十一日之總借貸中：

- (i) 36,670,000港元按浮動利率計息，而107,320,000港元則按固定利率計息。
- (ii) 65.40%為港元、27.48%為人民幣及7.12%為美元。

於二零零五年三月三十一日，現金及銀行結餘為13,300,000港元（二零零四年：4,400,000港元）。

於二零零五年三月三十一日，本集團之資產虧絀及流動負債淨額分別約為9,600,000港元（二零零四年三月三十一日：36,000,000港元）及7,400,000港元（二零零四年三月三十一日：26,600,000港元）。

由於在二零零五年三月三十一日處於資本虧絀狀況，資產負債比率（有關本集團綜合借貸及應付融資租金之百分比）之數字仍然意義不大。



管理層討論及分析

流動資金及財務資源 (續)

於二零零四年九月二十二日，本公司按每股0.024港元發行560,000,000股新股份，所得款項淨額約為13,300,000港元，於二零零四年十月二十五日動用4,800,000港元償還現有貸款，於二零零五年四月初再動用5,300,000港元償還貸款。集資餘下款項將用於購買原材料以供日常業務運作所需。

於二零零四年十二月二十二日，Wealthguard按每股換股價0.05港元將全部40,000,000港元3%首批可換股債券兌換為800,000,000股份。

結算日後事項

於結算日後，有如下事項發生：

於二零零五年四月二十二日，Wealthguard按每股0.04港元向若干獨立投資者配售本公司682,000,000股每股面值0.01港元普通股。同日，本公司按每股0.04港元向Wealthguard配發及發行682,000,000股新股份，所得款項淨額約為27,300,000港元，於所得款項淨額約27,300,000港元中，約24,900,000港元用於清償結欠Wealthguard 36,000,000港元之部份有抵押有年期貸款。經上述配售，本集團由出現資產虧絀轉為正資產。

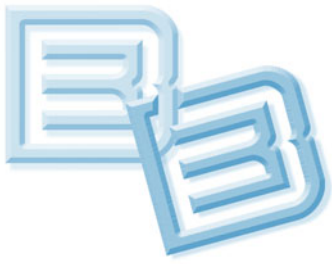
於二零零五年六月十三日，Wealthguard已免除本公司欠負達到11,100,000港元之債項。

於二零零五年六月二十三日，Wealthguard按每股換股價0.20港元將全部50,414,704港元1.5%第二批可換股債券兌換為252,073,520股份。

於二零零五年七月二十五日，本公司計劃向股東提呈一項建議，削減本公司股份溢價賬全部進賬金額以抵銷削減股份溢價成為有效當日（即股東通過批准削減股份溢價之相關特別決議案之股東大會日期）之部份累計虧損。

本集團之資產抵押

截至二零零五年三月三十一日，本集團就所獲授信託收據貸款及短期貿易信貸融資抵押銀行存款4,237,000港元（二零零四年：3,438,000港元）。本集團若干中期租賃土地及廠房賬面淨值22,700,000港元（二零零四年：28,670,000港元）已抵押以獲取一筆人民幣12,600,000元貸款，另若干廠房及機械總賬面淨值29,130,000港元（二零零四年：37,020,000港元）已經抵押，以換取1.5%第二批可換股債券。



管理層討論及分析

外匯波動風險

本集團之貨幣資產及負債主要以港元、人民幣及美元為單位。基於港元與美元掛鈎，而港元與人民幣匯率波動甚微，因此，本集團所承受匯率風險極微。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團就向獨立第三方授出之銀行信貸8,400,000港元（二零零四年：8,400,000港元）提供擔保。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團聘用約327名全職管理、行政及生產僱員。本集團根據現行業內慣例向僱員提供具競爭力之薪津，並向其中國大部份僱員提供免租宿舍及膳食設施。本公司定期檢討補償政策，旨在獎勵及激勵僱員之生產力及表現。

於回顧年內並無授出任何購股權。