

管理層討論及分析

照相、電器及多媒體配件之製造及銷售

於本財政年度內，市場對本集團產品之需求保持強勁及穩健，本集團實現營業額約179,500,000港元，較上個財政年度增加15.5%。該製造及銷售業務於本財政年度內之溢利為約13,100,000港元，較上個財政年度同期之12,700,000港元僅增加4.0%。

歐洲是本集團之最大銷售分部，管理層對該市場具備豐富知識及充滿信心。於回顧年度，本集團對該最大市場之銷售額為約107,700,000港元，而去年則為85,800,000港元，增加25.4%。管理層預期將於明年從該巨大市場把握更多商機。



於回顧年度內，照像及多媒體市場競爭激烈，令本集團產品之毛利備受下滑壓力。原料成本整體增加連同勞工及其他經營成本驟升亦對國內工廠之生產造成不利影響。該等因素導致毛利下跌約2.5%，同時，儘管營業額錄得可觀增加，整體純利亦因此遭受負面影響。

重整物業組合

於二零零四年三月，本集團出售一項位於西貢之投資物業予獨立第三方，現金代價為35,000,000港元，並於上個財政年度實現盈利6,300,000港元（經審核）。該已出售投資物業於本財政年度並無租金收入貢獻，故本集團錄得營業額3,200,000港元，較上個財政年度減少29.1%。

於二零零四年末，本集團在中國廣州市斥資建造31層高商業及住宅綜合發展項目，首期建築工程將近落成。於本公佈日期，該項目正在接受各種檢查及待各政府部門頒發批文。該發展項目詳情載於財務報表附註19。

流動資金及資本負債比率

於二零零五年三月三十一日，本集團錄得現金及銀行結餘總額34,600,000港元（二零零四年三月三十一日：12,100,000港元）。此外，本集團之流動資產為127,900,000港元（二零零四年三月三十一日：139,700,000港元）。股東資金為181,200,000港元（二零零四年三月三十一日：178,900,000港元）及銀行借款總額為29,900,000港元（二零零四年三月三十一日：46,100,000港元），因此，資本負債比率為16.5%（二零零四年三月三十一日：25.8%）。管理層認為現時之資本負債比率處於穩健水平。



管理層討論及分析

外幣風險管理

佔本集團銷售額最大之地區為歐洲市場，當地獨佔本集團銷售營業額之50至60%。為避免波動的歐元帶來的貨幣風險，管理層選擇採取較審慎之銷售政策，主要為接受以美元報價之銷售定單，因而管理層能在穩定的外幣兌換環境下發展正常貿易業務。本集團定期採取合適之對沖政策以對沖外幣往來銀行結餘及外幣銷售定單之流入現金。

隨著最近人民幣相對美元及港元升值約2%，管理層已著手考慮其對本集團中國製造業務所帶來之影響及風險。

僱員數目及酬金政策

於二零零五年三月三十一日，本集團之僱員超過1,000名，而其中約95%在中國受僱從事本集團之製造業務。本集團按僱員之工作表現視乎勞動市場之當前情況釐定僱員之酬金。

7

代表董事會

主席

陳愛玲

香港，二零零五年七月二十七日