

總覽

本集團之主要重組方案經已完成，並於回顧年度內開始為本集團帶來更佳的業績。

本集團於本財政年度錄得營業額1,226,910,000港元(二零零四年：1,021,220,000港元)，增長達20.14%。本集團核心業務(塑膠注塑成型業務)仍為本集團之主要銷售貢獻來源。

於回顧年度內，本集團之邊際毛利率大幅改善，由13.61%增加至15.22%。經計入本集團於年內重置若干業務所致之出售固定資產虧損17,020,000港元後，於截至二零零五年七月三十一日止財政年度內，本集團錄得股東應佔溢利23,760,000港元，較去年同期大幅增加逾55倍。

業務及財務回顧

本集團業務營業額及毛利

一 塑膠注塑成型業務

於回顧財政年度內，塑膠注塑成型業務之銷售額飆升至1,005,680,000港元，較上一回顧財政年度之731,050,000港元，增長37.57%。該業務佔本集團整體營業額由71.59%躍升至81.97%，有關升幅主要由於珠海業務於回顧年度內產生659,680,000港元(二零零四年：397,700,000港元)銷售額所致。

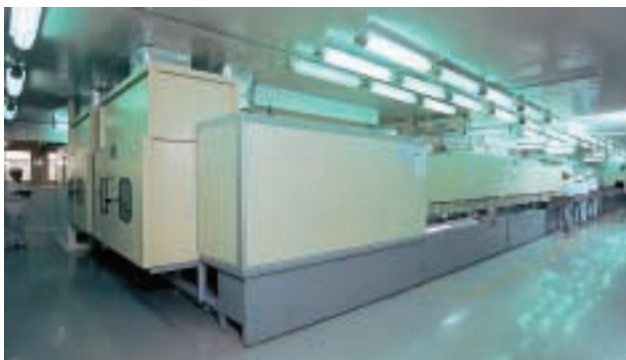
塑膠注塑成型分部同樣錄得可觀的業績，由上一財政年度的84,220,000港元增加至回顧年度的117,570,000港元。有關改善主要有賴於管理層致力為青島及深圳的業務進行重組所作出的努力。本集團已更有效調度內部資源及提高生產設備的使用率，這一切有助於提高本集團的生產效益。儘管原材料價格持續高企，本集團因能成功把大部分增加的成本轉嫁至客戶，此分部業績並未受此因素重大影響。此等努力令本分部業務於本回顧財政年度得以顯著改善。



管理層討論與分析

— 裝配電子產品業務

裝配電子產品業務之營業額較上一財政年度下跌28.40%，自二零零三年起持續三年下跌，主要原因是一個主要客戶群減少訂單所致。本集團已在努力尋找新客戶，以填補因此產生之銷售損失。



然而，以精密貼面安裝技術生產電子產品印刷線路板及相關產品之加工費於回顧年度內達40,310,000港元，上一個財政年度為30,230,000港元。

儘管此分部業務之營業額於本財政年度下跌，其邊際利潤由上年的5.23%提升至今年的7.97%，主要由於具備較高利潤的印刷線路板加工（當中並不包括任何材料成本）於本分部業務之總營業額比重由13.44%增加至25.03%所致。

— 模具設計及製模業務

截至二零零五年七月三十一日止年度，模具設計及製模業務的營業額稍微下跌7.76%，至60,160,000港元（二零零四年：65,220,000港元）。儘管銷售額下跌，本集團於本財政年度內已建立更穩定更廣大的客戶群，相信能於未來為本集團帶來更多銷售訂單。



模具設計及製模業務大體已於珠海完成整合，所有相關資源已集中並於本集團內作更好的調配。因此，儘管營業額下跌，此分部業績仍由10,300,000港元攀升至15,880,000港元。

其他虧損淨額

截至二零零五年七月三十一日止財政年度，本集團錄得重大的其他虧損淨額9,000,000港元（二零零四年：470,000港元）。導

致出現該虧損淨額乃主要由於在回顧年度內將若干業務轉移至珠海後關閉於深圳一家廠房，而出售固定資產所產生的虧損達17,020,000港元。管理層估計由於重置工作已經全部於本年度內完成，故應無再因此而產生重大開支。

銷售及管理費用

截至二零零五年七月三十一日止年度內，本集團之總銷售及管理費用為100,040,000港元，較上一財政年度93,350,000港元增加7.17%，主要由於銷售費用較上一個財政年度增加6,520,000港元所致。銷售開支佔營業額比率由上一個財政年度1.92%，上升10.94%至2.13%，這主要由於提高呆賬撥備並購入出口信用保險以作未來壞賬之防範措施所致。

財務費用

於回顧財政年度內，本集團之財務費用為45,610,000港元（二零零四年：39,960,000港元），較上一個財政年度上升14.14%。這主要由於本集團於截至二零零五年七月三十一日止年度取得額外銀行貸款及利率普遍提升所致。

截至二零零五年七月三十一日止年度，財務費用包括3,130,000港元之兌換淨虧損，上一個財政年度則為3,370,000港元。兩個財政年度之兌換淨虧損皆由於結算以日圓對港元單位定值的機器及設備所致。

非經營性開支

本集團於回顧財政年度內之非經營性開支為320,000港元。此開支為因提前結束租約而支付予深圳一家廠房之業主的賠償。

應佔聯營公司虧損

本集團於回顧財政年度內，成立了兩家聯營公司，分別為和宏住商威士茂納米科技（珠海）有限公司（「Wako VS Zhuhai」）及和宏住商威士茂納米科技（香港）有限公司（「Wako VS HK」）。

自聯營公司於二零零四年九月成立以來，本集團錄得應佔聯營公司虧損3,300,000港元。此虧損主要由於Wako VS Zhuhai（一家透過噴漆技術製造及銷售塑膠零件之公司）仍未取得穩定的銷售訂



管理層討論與分析



單。截至二零零五年七月三十一日止年度，Wako VS Zhuhai 著重於整頓其生產過程及人手，同時以生產模擬樣板建立潛在客戶。就Wako VS HK而言，其主要從事投資控股，於回顧年度內產生的開支甚少。

未來展望

本集團已完成的重組及精簡架構工作，預期將為來年持續帶動業務增長並促進營運效益。如無不可預料之情況，本集團預期銷售及盈利將於下一個財政年度錄得增長。



於銷售及市場推廣策略方面，本集團將著重加強並均衡客戶群。雖然本集團已建立若干提供穩定銷售訂單的核心客戶，但本集團仍會持續建立更具潛力的客戶並進一步擴張客戶網絡，從而避免因單一客戶變動而遭受任何業務打擊。基於裝配及模具設計及製模業務仍有龐大的擴展空間，本集團亦會致力鞏固這兩個業務之客戶群。此等策略成效需時，但本集團相信堅穩之管理層隊伍及於塑膠注塑成型及裝配業務的豐富經驗將有助本集團克服任何難關。

此外，本集團預期中國勞工成本上升，會帶來短期邊際毛利率的緊縮。不穩定之石油價格將會是本集團另一個關注重點，因此，董事將密切監視塑膠原料價格之走勢以確保能及時將之轉嫁。儘管面對未來挑戰，管理層有信心藉著有效控制成本、嚴謹控制人手、改善存貨管理，將可吸納高營運成本造成之影響及維持本集團邊際毛利率於穩定水平。

本集團現時產能足以配合預期之市場需求，因此本集團將在來年採納一個更審慎的資本投資政策。隨著該項政策的實行，本集團估計通過預期的經營現金流量，其負債水平將減少至較為合理的水平。



於下一個財政年度，董事會對業務仍然樂觀並相信本集團已作好準備面對嚴峻的市場情況。董事會將繼續專注(尤其是於珠海)發展本集團成為一站式的服務供應商。整體而言，各董事對本集團於下一個財政年度取得最佳的業績保持樂觀的態度。

流動資金及財政資源

本集團一般以內部產生之現金流量及香港與中國之銀行所提供之銀行貸款支持業務運作。於回顧財政年度內，本集團經營業務之現金流入淨額顯著改善，錄得187,320,000港元(二零零四年：75,170,000港元)。此外，本集團的現金及現金等價物淨變動為正數8,790,000港元，上一個財政年度現金及現金等價物的減少淨額為96,300,000港元。

於二零零五年七月三十一日，本集團之現金及銀行存款為266,330,000港元(二零零四年：240,030,000港元)，當中154,780,000港元(二零零四年：77,120,000港元)已抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸之擔保。現金及銀行存款總額中，約80.77%及15.54%分別以美元及人民幣結算，其餘則以港元結算。

於二零零五年七月三十一日，本集團借貸總額為833,820,000港元(二零零四年：789,910,000港元)，其中包括一項34,240,000港元(二零零四年：39,130,000港元)之主要股東貸款。本集團借貸之償還期如下：

	於二零零五年 七月三十一日		於二零零四年 七月三十一日	
	百萬港元	%	百萬港元	%
償還期				
一年內	518.84	62.22	359.30	45.49
一年後但兩年內	132.07	15.84	140.36	17.77
兩年後但五年內	173.13	20.76	261.16	33.06
五年後	9.78	1.18	29.09	3.68
借貨總額	833.82	100.00	789.91	100.00
現金及銀行存款	(266.33)		(240.03)	
借貨淨額	567.49		549.88	

增加之借貨淨額主要應用於支付大部份於往年發生的資本開支，預期將於下一個財政年度減少，此乃由於本集團

管理層討論與分析

已於近年減低其資本開支及承擔。利率介乎每年2.71%至5.93%之間。借貸中約40.29%、48.27%及11.44%分別以美元、人民幣及港元結算。

於二零零五年七月三十一日，本集團之負債比率(計息借貸淨額／本集團資產總值)為35.54%(二零零四年：35.63%)。儘管借貸淨額上升17,610,000港元，但本集團於本財政年度溢利水平上升導致負債比率輕微下跌。因此，本集團於二零零五年七月三十一日計息借貸淨額佔股東權益從141.64%改善至130.29%。

雖然本集團流動負債超出其流動資產達114,280,000港元，董事有信心本集團將可從營運中產生充足的現金流量，於未來12個月繼續有足夠資金可供動用。因此，各董事相信本集團會改善其財務狀況，並有足夠的財政資源以滿足其現有承擔及持續營運的資金需求。

股本結構

於二零零五年七月三十一日，本集團股東資金為435,550,000港元(二零零四年：388,230,000港元)。本集團的資產總值(主要包括固定資產)增加53,560,000港元，達1,596,890,000港元。

資產抵押

於二零零五年七月三十一日，本集團為其已動用之貸款及貿易融資安排作出抵押之若干資產賬面總值為679,120,000港元(二零零四年：329,900,000港元)。

承擔及或然負債

於二零零五年七月三十一日，本集團的資本及經營租賃承擔分別為28,550,000港元及31,270,000港元(二零零四年：分別為20,700,000港元及187,820,000港元)。

另外，本集團之投資承擔為66,560,000港元(二零零四年：66,730,000港元)，乃對中國一家附屬公司在二零零五年內所須投入之資本貢獻。本集團現正考慮多項或會令投資承擔減少之方案。

於二零零五年七月三十一日，本集團之或然負債為已貼現之有追索權之銀行票據，為數達30,220,000港元(二零零四年：14,710,000港元)。

外匯風險

本集團大部份交易，包括收入、採購及借貸，均以美元及人民幣結算。儘管於二零零五年七月底人民幣兌美元匯率升值或導致未來因人民幣匯率波動帶來若干財務影響，但有關影響現時仍為初步及並不重大。儘管如此，董事將不時密切監視人民幣波動及於必要時採取合適的行動對沖外匯風險。

員工及薪酬政策

於二零零五年七月三十一日，本集團共有8,141名(二零零四年：5,846名)員工，此外，1,019名(二零零四年：1,381名)人員乃按加工協議由若干獨立第三方(「供應者」)聘用。於截至二零零五年七月三十一日止年度，本集團的僱員薪酬政策並無任何重大變動。

於回顧財政年度中，本集團之員工成本(不包括董事酬金但包括支付予按與供應者簽訂之加工協議下聘用的員工薪金)約為126,170,000港元(二零零四年：98,720,000港元)。本集團之薪酬符合現時適用之市場慣例，並按個別員工之表現及經驗獎勵員工。由於董事視人力資源為本集團最重要之資產及未來發展之主要動力，除了薪酬政策，本集團亦不斷致力改善員工之生活水平及素質，以吸納及保留具素質之員工。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例為香港的員工採納公積金計劃，並依照中國相關規則及法規為中國的員工參與政府的退休金計劃。

本公司於二零零二年一月二十日有條件採納一項購股權計劃(「該計劃」)，作為獎賞及鼓勵對本集團業務有貢獻的合資格參與人士。於截至二零零五年七月三十一日止年度，董事會根據該計劃授予員工及董事可認購48,988,000股本公司股份的購股權。購股權可於下列所示的行使期內(即由二零零五年七月十二日起計兩年內)行使：

授出日期	行使期	授予購股權之百分比
二零零五年七月十二日	二零零五年七月十二日至 二零零五年十一月二十四日	25%
	二零零五年十一月二十五日至 二零零六年四月九日	50%
	二零零六年四月十日至 二零零六年八月二十二日	75%
	二零零六年八月二十三日至 二零零七年七月十二日	100%