

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之營業額為418,328,000港元(二零零四年：438,695,000港元)，較二零零四年同期減少4.6%，綜合純利減少36.0%至13,788,000港元(二零零四年：21,614,000港元)。本集團之每股基本盈利下降至4.1港仙(二零零四年：6.4港仙)。董事會議決於二零零六年一月派付中期股息每股2港仙(二零零四年：2港仙)。

本集團生產多款家電產品。於回顧期內，由於行內競爭激烈及價格持續受壓，營業額下跌4.6%。在地區分類方面，歐洲業務之營業額上升3%至204,904,000港元，佔本集團營業額49%。美國業務之營業額減少14%至116,300,000港元，佔本集團營業額28%。亞洲及其他市場業務之營業額減少8%至97,124,000港元，佔本集團營業額23%。

於回顧期內，本集團面臨之不利因素包括原材料價格升至前所未有之水平，華南地區勞工及電力供應不足且不穩定，工資及其他經營成本上升。然而，由於經營環境嚴峻，加上行內競爭激烈，我們無法將成本增幅悉數轉嫁予客戶。因此，毛利率由17.8%下跌至16.6%。

除稅後純利率由4.9%下降至3.3%。分銷成本佔營業額之比率輕微改善至2.9%，而行政開支由40,534,000港元上升至43,552,000港元，主因是中國業務之開支增加所致。

期內，新推出之產品包括新型號之水力按摩器、足浴器、電炸鍋以及食物處理器、榨汁機及電熱水壺。

## 展望

本集團預期，電器生產商日後面臨之營商環境仍然十分嚴峻，且充滿挑戰。生產廠商之間之競爭依然激烈，而原料成本急升、華南地區人手短缺及電力供應不穩定、工資及薪金及其他經營成本攀升等不利因素亦會持續。為減低該等外界威脅對本集團之不利影響，本集團將繼續嚴格實行成本控制措施，並透過提升生產過程中半自動化之比率進一步提高本集團之生產效率。同時，本集團會繼續專注新產品之開發，務求開發設計更完善及更優質之電器產品，增加本集團產品對客戶之吸引力及維持業內之市場佔有率。

憑藉雄厚穩健之財務狀況、悠久豐富之經驗及商譽、與客戶之長期良好關係，加上高質素之產品、對現有產品進行改進、研究及開發新產品及有效之成本控制措施，而且專注本身之核心業務，本集團將為迎接未來種種挑戰作好準備。

## 流動資金及財務資源

於二零零五年九月三十日，本集團之總資產為649,994,000港元，資金來源包括流動負債184,386,000港元、長期負債及遞延稅項27,781,000港元及股東權益437,827,000港元。

本集團持續保持雄厚資產，流動資金狀況亦相當穩健。於二零零五年九月三十日，本集團持有162,894,000港元現金及銀行存款。除持有臨時非美元資金以備支付所需特定付款外，其中大部分現金及銀行存款等資金已存入短期美元存款戶口。於二零零五年九月三十日持有至到期日之保本基金及債券投資為45,887,000港元。於同日，銀行借貸總額為17,502,000港元，而資產負債比率(即借貸總額除以股東權益)為4%，仍保持在低水平。

一般而言，本集團乃以內部流動現金撥付日常營運所需之營運資金及資本開支。本集團之財政狀況穩健，連同主要往來銀行提供之銀行信貸，定能提供充裕財務資源，應付現有承擔、營運資金需要，並於有需要時，供本集團進一步擴展業務及掌握未來投資商機所需。

本集團之交易主要以美元、港元及人民幣計價。由於期內美元、港元及人民幣之匯率相對穩定，本集團認為不會面對重大匯價變動風險。

### **資本開支**

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團在廠房、機器、設備、電腦系統及其他有形資產投資18,943,000港元。資本開支由內部資源撥付，而部份機器則以銀行貸款撥資購入。

### **資產抵押**

本集團已抵押賬面淨值約8,494,000港元之若干土地及樓宇，以作為本集團獲授之銀行信貸之抵押。

### **或然負債**

於二零零五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

### **僱員及薪酬政策**

本集團現聘用約4,600名僱員。大部分僱員於國內工作。本集團按照僱員之表現、經驗及當前市場水平釐定僱員薪酬，績效花紅則由本集團酌情授出。本集團亦會於達致若干指定目標而視乎個人表現向僱員授予購股權。