

主席報告

業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團取得理想增長，營業額增加51.2%至445,300,000港元。本集團收益主要來自其兩項核心業務，包括包裝產品及行李袋產品，分別約佔62.0%及38.0%。股東應佔盈利（包括本年度收購業務所帶來之貢獻）減少2.2%至41,200,000港元，而每股盈利則減少1.9%至1.05港仙。營業額大幅增加乃由於本年度新收購行李袋產品業務帶來貢獻。另一項核心業務財務投資錄得盈利4,900,000港元（二零零四年十二月三十一日：50,700,000港元），而證券買賣虧損為4,000,000港元，股息收入1,400,000港元，應收可換股票據公平值減值撥備900,000港元，銀行利息收入4,400,000港元及持有投資之未變現收益4,000,000港元。財務投資盈利大幅減少大致上被本集團其他核心業務之經營盈利增加所抵銷。

末期股息

董事欣然建議派發末期股息每股0.006港元予於二零零六年五月二十九日名列本公司股東名冊之股東。待其於應屆股東週年大會獲批准後，股息單將於二零零六年六月十二日或前後寄發予各股東。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零六年五月二十四日（星期三）起至二零零六年五月二十九日（星期一）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記手續，於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席本公司將於二零零六年五月二十九日（星期一）舉行之股東週年大會並於會上投票之資格，以及符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零六年五月二十三日（星期二）下午四時三十分前送抵本公司之股份過戶登記處香港分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

業務回顧

儘管原材料成本上漲及整體員工成本增加，導致經營環境滿佈挑戰，惟本集團包裝業務於本年度仍錄得理想業績。原材料價格波動及員工成本上漲令本集團毛利率降低。平均售價溫和上升僅可抵銷成本整體上漲之部分影響。包裝業務營業額增加9.0%至277,400,000港元。於二零零五年財政年度，包裝業務及財務投資（包括撥回呆賬撥備產生之非經常收入5,000,000港元）為本集團盈利帶來33,300,000港元貢獻，佔80.7%。

由於本年度銷售組合轉變，銷量因而較去年減少2.1%。歐洲銷售額增加29.5%，成績令人鼓舞，歐洲亦於二零零五年成為本集團主要市場，佔總營業額38.1%。南北美洲之銷售額減少4.4%至佔27.7%。香港及亞太區市場之銷售額佔包裝業務收益合共34.0%。

主席報告

本集團於二零零五年七月收購行李袋產品原設備製造商海天環球有限公司60%權益，並推行全面改善計劃，以精簡業務及嚴格控制成本。管理層亦致力開發及提升生產力。隨著蘇州新生產廠房暢順投產，營業額於本年度最後一季大幅增加，特別是減低間接成本以配合銷售水平。有關業務可取得較過往為高之毛利率。

按產品系列劃分之收益 (截至二零零五年十二月止六個月)

	百萬港元	%
輕便行李袋	141.3	83.1
旅行袋	28.7	16.9
總計	170.0	100.0

南北美洲繼續為海天集團最大市場。自該市場所得收益佔海天集團截至二零零五年十二月三十一日止六個月之收益76.9%，歐洲及亞太區市場則分別佔13.2%及9.9%。

按地區劃分之收益 (截至二零零五年十二月止六個月)

	百萬港元	%
南北美洲	130.8	76.9
歐洲	22.5	13.2
亞太區	16.7	9.9
總計	170.0	100.0

行李袋業務為本集團本年度盈利帶來2,700,000港元，佔6.6%。

於二零零五年六月收購Technical International Holdings Limited 30%權益後，截至二零零五年十二月三十一日之應佔該聯營公司盈利為5,200,000港元。

展望

本集團對二零零六年財政年度前景保持樂觀。美國及歐洲經濟穩步發展，本集團預期，包裝業務之強勁增長勢頭將於二零零六年財政年度持續。然而，未來一年仍面對重重挑戰。短期息率上升及油價高企或會削弱消費開支。原材料價格波動及人民幣升值將導致產品生產成本上升。本集團將致力改善生產效率，從而減低該等波動的部分影響。本集團亦將藉著其穩定的客戶基礎及經營效益之優勢，擴闊其產品範疇，為日後增長奠下基礎。本公司將憑藉作為包裝業翹楚之昭著信譽，繼續招攬世界各地知名品牌。

主席報告

行李袋業務繼續自消費開支或與旅遊相關購買力回升而受惠，並預期於二零零六年財政年度進一步增長。海天集團已準備就緒，善用其經營效益及與主要國際品牌之關係，抓緊此利好環境帶來之優勢。最近數月之訂單數目令人鼓舞。於採取改善及成本控制措施後，本集團預期行李袋業務之盈利能力將於來年有所改善，而長遠而言，來自行李袋業務之貢獻將佔本集團盈利更大部分。

本集團亦預期，Technical集團業務將會增長。Technical集團聲譽日隆，晉身成為全球開瓶器及相關酒吧配件生產商之翹楚，亦開始進軍數碼電子家庭電器市場。

本集團相信已就包裝業務及新業務所面對之競爭作好準備。本集團仍會專注於整合現有業務，並致力物色機會多元化發展及增添新產品種類。

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，股東資金為580,000,000港元，較二零零四年財政年度錄得之554,000,000港元增加4.7%。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有手頭現金195,700,000港元（二零零四年：309,900,000港元）及銀行借貸15,400,000港元（二零零四年：零）。除本集團新收購附屬公司海天環球有限公司之銀行借貸外，本集團並無任何負債。資產負債比率（總借貸相對股東權益）為2.6%（二零零四年：零）。

營運資金

基於本集團於年內之投資，於二零零五年十二月三十一日之營運資金結餘較二零零四年十二月三十一日之結餘有所增加，包括以下各項：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
a. 存貨	86,014	43,866
存貨結餘相對本集團收益百分比	19.3%	14.9%
結轉日	70日	54日
b. 應收賬項	94,538	28,501
應收賬項相對本集團收益百分比	21.2%	9.7%
結轉日	77日	35日

應收賬項結轉日增加，因僅計入自收購行李袋業務起所得收益而累計應收賬項結餘則計至年結日受到部分影響，主要原因為行李袋業務於二零零五年財政年度第四季之銷售額增加。存貨增加乃由於增加存貨水平以配合需求上升，加上行李袋業務於二零零五年財政年度第四季之銷售額增加所致。

主席報告

投資

於二零零五年十二月三十一日，本集團持有市值50,200,000港元之上市證券以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市公司發行之可換股票據14,600,000港元。本年度源自此等投資之股息、利息及其他收入為1,400,000港元（二零零四年十二月三十一日：2,600,000港元）。於二零零五年十二月三十一日，上市證券之未變現持有收益為4,000,000港元（二零零四年十二月三十一日：14,900,000港元）。

資本開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團於廠房、機器、設備以及其他有形資產投資5,700,000港元，並於兩個辦公室物業投資81,000,000港元。其中一個辦公室物業已出租以收取租金。本集團亦訂立1,100,000港元之合約，以擴充其於中國之行李袋生產廠房之生產設施。該等資本開支全數由內部資源撥付。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已抵押以下各項：

	千港元
a. 租賃物業，作為授予本集團一般銀行備用額之擔保	6,379
b. 一幅設有附屬公司生產設施之土地，作為授予該附屬公司之循環信貸銀行備用額之擔保	2,400
c. 定期存款，作為授予一家附屬公司之一般銀行備用額之擔保	2,000

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用約5,756名僱員。

本集團為其僱員設有獎勵花紅計劃及購股權計劃。該等福利乃按本集團及個別員工表現釐定。

外匯風險

本集團進行之買賣交易乃主要以美元及／或港元列值，而銀行存款則以港元及美元結算，本集團承受極低外匯風險。

購股權計劃

本公司於二零零五年四月二十九日採納新購股權計劃。於二零零五年十二月三十一日，概無根據本公司購股權計劃之購股權已授出、行使、註銷或失效，於年初或年終，亦無任何尚未行使之購股權。

主席報告

或然負債

於結算日，本公司就附屬公司及其聯營公司獲授之一般銀行備用額向銀行作出之擔保有或然負債分別35,300,000港元及6,000,000港元。於結算日，一家附屬公司已動用銀行備用額13,000,000港元。

於財政年度年結日，本集團並無其他重大或然負債。

結算日後事項

- a. 於二零零五年十二月三十一日，本集團持有由聯交所上市公司所發行本金額16,000,000港元之可換股票據。於二零零五年十二月三十一日後，本集團於二零零五年十二月三十一日賬面值為14,700,000港元之應收可換股票據，於二零零六年三月七日由發行人按成本16,000,000港元贖回。
- b. 於二零零五年十二月三十一日後，本集團於二零零六年三月三十日與一名獨立第三方訂立有條件協議，按代價49,000,000港元出售其附屬公司Wiseteam Assets Limited全部已發行股本。該公司之唯一資產為於二零零五年十二月三十一日賬面值為44,700,000港元之投資物業。
- c. 本公司就授予其聯營公司之銀行備用額向銀行作出擔保6,000,000港元。

致謝

本人謹代表董事會，對年內本集團各管理層及僱員所作之摯誠服務及寶貴貢獻、客戶之愛戴，以及各股東之信賴與支持，致以衷心謝意。

主席
林孝文

香港，二零零六年四月七日