



業務回顧

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團主要從事(i)設計及製造金屬沖壓及塑膠注塑模具；(ii)製造金屬沖壓及塑膠注塑產品；及(iii)金屬部件之車床加工。本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度內之核心業務營運回顧如下：

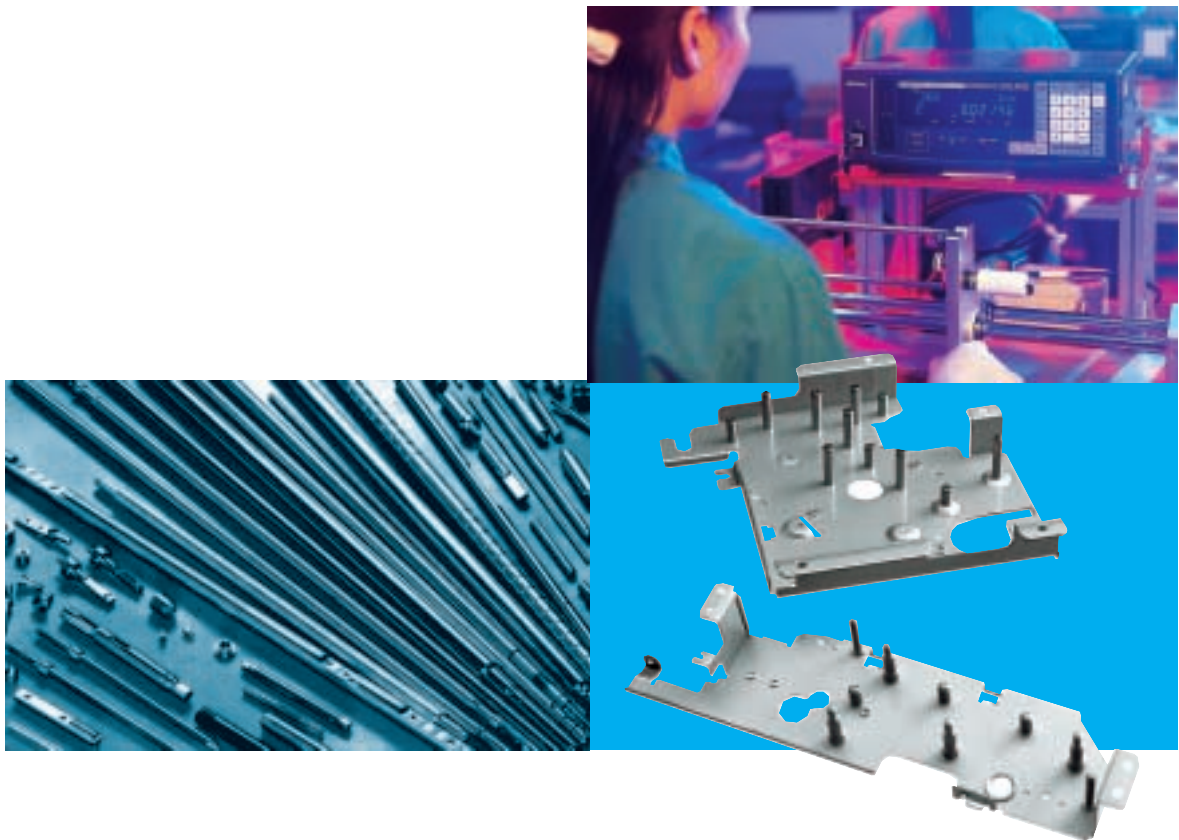
金屬製品業務

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團整體營業額約港幣485,023,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣296,860,000元上升63%。本集團整體營業額大幅躍升，主要由本集團確立已久的金屬製品業務持續增長所帶動，其營業額相對截至二零零四年十二月三十一日止年度增加約港幣170,385,000元或57.4%。於本年度，本集團之金屬製品業務仍主要為日本著名辦公室自動化設備製造商，包括東芝(Toshiba)、柯尼卡美能達(Konica Minolta)、佳能(Canon)、京瓷美達(Kyocera Mita)、富士施樂(Fuji Xerox)、理光(Ricoh)、愛普生(Epson)及兄弟(Brother)等提供服務。截至二零零五年十二月三十一日止年度內，金屬製品業務的80.9%銷售額來自日本客戶(二零零四年：77%)。

作為信譽昭著的國際知名品牌製造商之服務供應商，管理層相信本集團的業務受到主要客戶群的特性影響。管理層相信日本製造商，即本集團現有之主要客戶群，擁有的特性包括(i)對產品質

量要求嚴謹，尤其是辦公室自動化設備如複印機及傳真機的組件，必需達到高度精密的標準，以確保有關設備能有效運作；(ii)強調生產效率以縮短生產周期及即時化存貨管理系統，及(iii)積極參與供應商之產品生產過程，以確保產品品質，以及雙方通過緊密溝通來改善供應商的生產效率。為了達到客戶的嚴謹要求，本集團早於其成立初期已採納日本式的管理方法。其中包括實施日本的7S管理制度 (Strategy ; Structure ; Systems ; Style ; Staff ; Super-ordinate goals 及 Skills)。此外，為製造高度精密標準的部件給客戶，本集團在採購優質生產設備方面投放大量資源，本集團的生產機器大部份均為國際知名品牌如會田(Aida)，沙迪克(Sodick)，阿奇(Agie)，松下(Panasonic)及野村(Nomura)等所生產的頂級設備。此外，於二零零五年十二月三十一日，本集團擁有一支由176名僱員組成的強大品質監控隊伍。

本集團在品質及生產管理方面的投入，收到立竿見影之效。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團向主要日本客戶銷售金屬製品的貨額，大部份均錄得顯著增幅。此外，以往僅以試驗性質向本集團發出銷售訂單之日本客戶，亦已於二零零五年增加訂單，帶動截至二零零五年十二月三十一日止年度本集團金屬分部向該等客戶之銷售額大幅上升。



為保持本集團產品品質及管理的競爭優勢，本集團將繼續投資於頂級機器及設備，力求於二零零六年應付客戶不斷增加之訂單。本集團亦將於中國長江三角洲區內的蘇州市興建一座新廠房，為區內的現有及目標客戶提供服務，該新廠房預定於二零零六年五月正式展開生產，預計將使本集團的產能再增加**40%**。為配合本集團業務的快速發展，本集團聘請了多名擁有豐富經驗的工程師及專門技術的人材，其中兩位日籍管理人員更曾擔任知名日本企業的管理層。隨著不斷改善產品品質及管理水平，管理層相信本集團定能受惠於日本顧客將生產工序持續外判的趨勢。

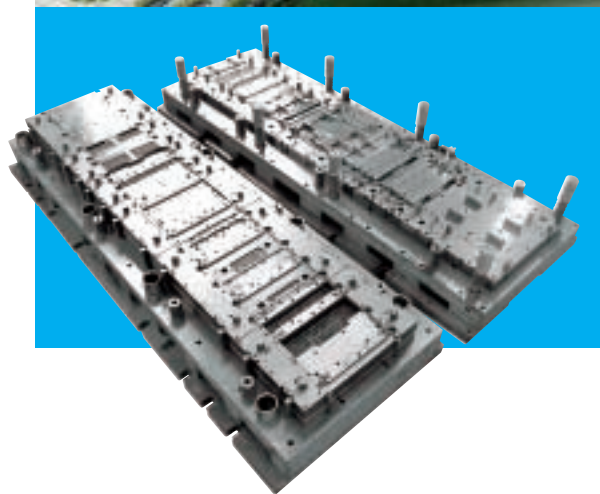
於截至二零零五年十二月三十一日止年度，除日本客戶外，本集團金屬製品業務餘下的**19.1%**銷售額來自著名的香港或國際企業。本集團將繼續尋找新客戶以擴闊客戶層面。然而，本集團於選擇新客戶時將非常謹慎，並於選擇的過程中考慮各項因素，其中包括產品訂價以及客戶的信譽等。

塑膠製品業務

於二零零四年底，本集團建立了塑膠製品業務的首條生產線。本集團決定將業務擴充至塑膠業務，是因為辦公室自動化設備除了包含金屬部件外，餘下的部份主要是以塑膠部件所組成。因此，管理層相信發展塑膠業務除了能為本集團提供新的增長動力外，同時也能為客戶提供更全面的服務使客戶能降低因外判其金屬及塑膠部件予不同供應商所產生之物流及品質管理成本。

正如中期報告所呈報，於二零零五年上半年，本集團的塑膠製品生產線位於深圳第二號廠房，並以試產性質運作。該生產線於二零零五年七月十八日遷入主要用作發展塑膠製品業務之深圳第三號廠房。在此以前，本集團的塑膠製品業務只以試產性質運作，而於該段期間本集團只接受少量訂單以便測試生產工序以及收集客戶的意見。由於塑膠製品業務只屬試產性質，因此塑膠製品業務於二零零五年六月三十日止六個月內錄得約港幣**3,215,000**元的虧損。

於二零零五年下半年，本集團繼續發展其塑膠製品部門，而客戶的注塑模具及注塑部件訂單於二零零五年下半年亦見增加。集團塑膠製品業務的營業額於截至二零零五年十二月三十一日止年度增至約港幣**17,778,000**元，而截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額則約為港幣



3,173,000元。本集團塑膠製品業務於二零零五年下半年取得經營溢利約為港幣3,884,000元，而在抵銷二零零五年上半年進行試產期間錄得的初期虧損約港幣3,215,000元後，本集團塑膠製品業務於截至二零零五年十二月三十一日止整年錄得經營溢利約港幣669,000元。

在集團現有業務模式下，客戶通常會先要求集團設計及製造相關金屬沖壓及塑膠注塑模具，然後進行金屬沖壓製品及塑膠部件的大量生產。待客戶對模具表示滿意並在收取模具生產的款項後，已完成的模具會寄存於本集團廠房供接續生產金屬沖壓製品及塑膠注塑部件之用。由於本集團塑膠製品的商業生產業務僅於截至二零零五年十二月三十一日止年度展開，故有較高比例的客戶訂單是關於模具生產的。因此，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，來自生產模具及部件的收入，分別佔集團塑膠製品業務的總營業額約53%及47%，而於同一年度金屬製品業務中，兩者的比率則分別為13%及83%。於截至二零零五年十二月三十一日止年度內本集團生產的塑膠注塑模具已寄存於本集團廠房中，用作往後年度製造塑膠注塑部件之用。

人力資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之僱員總數為2,316名，較二零零四年十二月三十一日之1,731名增長33.8%。由於本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度擴充其業務，因此僱員人數亦有所增加。

本集團未來成功與否，全賴不斷加強本身的產品質素及管理。因此，本集團認為其僱員(尤其是技巧熟練之技術人員及生產管理人員)是其核心資產。除招攬本地人材外，集團亦僱用了具備豐富生產管理經驗之資深日籍管理人員。於二零零五年下半年，兩名於著名日本企業擔任管理職位逾30年的資深日籍管理人員加盟本集團成為高級管理人員，協助本集團增強生產管理及與客戶之溝通。

本集團會根據法律框架、市場情況以及本集團之業務和員工個別表現定期對其薪酬政策作出檢討。然而，管理層相信，在現時出現勞工短缺之營商環境下，若要吸引和保留出色的員工，除了提供具吸引力之薪酬外，營造和諧而且讓員工的潛力獲得發展的工作環境亦相當重要。為激勵員工之團隊精神，本集團曾舉辦多項員工活動，其中包括舉辦本集團員工、高級管理層(包括執行



董事)與客戶一同參與之公司外遊及體育活動。此外，集團亦投放大量資源改善廠房及宿舍環境，務求為集團僱員創造怡人的工作及生活環境。就此，本集團已榮獲深圳市政府頒發「園林式、花園式(小區)榮譽證書」，藉以表揚本集團在這方面之努力。

外匯風險

本集團大部份客戶皆為擁有全球分銷網絡之國際知名製造商。同時，本集團大部份供應商為本集團客戶指定之國際鋼材及金屬生產商。因此，現時本集團大部份銷售及生產成本均以港元或美元為單位，而僅有少數銷售及採購成本以人民幣為單位。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團約47%、50%及3%(二零零四年：70%、25%及5%)的銷售額及約36%、55%及9%(二零零四年：41%、47%及12%)的採購額分別以港元、美元及人民幣為單位。

管理層已注意到人民幣持續升值可能會引起的潛在外匯風險。雖然本集團現時僅有少部份採購以人民幣為單位，本集團仍採取了若干措施以管理其外匯風險。截至二零零五年十二月三十一日止年度，管理層以港元貸款為其人民幣借貸作再融資，因此，人民幣貸款佔本集團銀行貸款之比率由二零零四年十二月三十一日約12.6%降至二零零五年十二月三十一日之0%。於二零零五年十二月三十一日，本集團已將人民幣37,600,000元(相當於港幣36,131,000元)之人民幣存款作為抵押品，以借入等額之港元貸款，此舉實際為人民幣升值提供風險對沖。管理層將繼續評估本集團之外匯風險，並於有需要時採取進一步措施以減低本集團之風險。

財務分析

本集團按分部劃分之營業額及業績之分析如下：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月(註1)			
	二零零五年		二零零四年		二零零五年		二零零四年	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
營業額								
金屬製品業務								
設計及製造金屬沖壓模具	62,544	12.9%	55,034	18.5%	24,806	12.4%	25,906	20.8%
製造金屬沖壓及車床								
加工產品	390,097	80.4%	228,383	76.9%	166,055	83.1%	92,969	74.6%
其他(註2)	14,604	3.0%	13,443	4.6%	5,730	2.9%	5,718	4.6%
	<u>467,245</u>		<u>296,860</u>		<u>196,591</u>		<u>124,593</u>	
塑膠製品業務								
設計及製造塑膠注塑模具	9,433	2.0%	—	—	2,548	1.3%	—	—
製造塑膠注塑部件	8,345	1.7%	—	—	625	0.3%	—	—
	<u>17,778</u>		<u>—</u>		<u>3,173</u>		<u>—</u>	
總計	<u>485,023</u>		<u>296,860</u>		<u>199,764</u>		<u>124,593</u>	
分部業績								
金屬製品業務	100,334		76,588		41,272		30,976	
塑膠製品業務	669		(802)		(3,215)		—	
經營溢利	101,003		75,786		38,057		30,976	
未分配開支	(1,438)		(340)		—		—	
財務費用	(6,672)		(4,008)		(3,661)		(1,361)	
所得稅開支	(9,678)		(5,445)		(3,512)		(2,388)	
少數股東權益	—		(230)		—		(230)	
本公司股權持有人								
應佔溢利	<u>83,215</u>		<u>65,763</u>		<u>30,884</u>		<u>26,997</u>	

註1：截至二零零四年六月三十日及二零零五年六月三十日止六個月的財務數字摘錄自本集團於二零零五年九月十四日刊發之中期報告。

註2：其他主要指廢料之銷售。

營業額

金屬製品業務

本集團金屬製品業務之營業額由截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣296,860,000元，上升57.4%至截至二零零五年十二月三十一日止年度約港幣467,245,000元。金屬製品業務之營業額之上升，主要是由於製造金屬沖壓及車床加工產品所產生之收入增加所致。由於本集團之生產管理以及其於國際著名生產商間之聲譽不斷加強，因此本集團來自現有客戶之銷售訂單於截至二零零五年十二月三十一日止年度有所上升。而以往只以試驗性質向本集團發出銷售訂單之客戶亦已開始增加其對本集團發出的訂單，令製造金屬沖壓及車床加工產品所產生之收入於截至二零零五年十二月三十一日止年度大幅增加。

塑膠製品業務

本集團塑膠製品的商業生產業務僅於截至二零零五年十二月三十一日止年度展開。作為一項新設立的業務，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團塑膠製品業務所產生之收入僅佔總營業額約3.7%。由於在集團現有業務模式下，大多數客戶會先要求集團設計及製造模具，然後大量生產部件，故於二零零五年營運初期，本集團塑膠製品業務獲得的客戶訂單大多數是關於模具生產。因此，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，來自生產模具及部件的收入，分別佔集團塑膠製品業務的總營業額約53%及47%，而於同一年度金屬製品業務中，兩者的比率分別為13%及83%。於截至二零零五年十二月三十一日止年度內本集團生產的模具已交付本集團廠房，用作往後年度製造塑膠注塑部件之用。

毛利

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之毛利約港幣161,031,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度上升38.7%。毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度約39.1%，下降至截至二零零五年十二月三十一日止年度約33.2%。毛利率下降主要由於(i)本集團來自製造金屬沖壓及塑膠注塑部件及車床加工產品之收入大幅上升74.5%，其佔總營業額之比例由截至二零零四年十二月三十一日止年度約76.9%上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度約82.1%。同時，儘管設計及製造金屬沖壓模具所產生之收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣55,034,000元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度約港幣71,977,000元。增幅約30.8%，但由於來自製造金屬沖壓及塑膠注塑部件及車床加工產品之收入大幅上升，前者所佔總營業額之比例因此由截至二零零四年十二月三十一日止年度之18.5%攤薄至截至二零零五年十二月三十一日止年度之14.9%。由於製造部件及車床加工產品之毛利率一般低於設計及組裝模具之毛利率，因此來自製造金屬沖壓及車床加工產品之收入大幅上升，攤薄了本集團於截至二

零零五年十二月三十一日止年度之整體毛利率；及(ii)由於本集團之生產管理以及其於國際著名生產商間之聲譽不斷加強，管理層相信未來本集團的收入將繼續增長。為配合來年銷售訂單的預期增長和為本集團的未來發展建立穩固根基，本集團自二零零四年下半年開始擴充其營運規模，包括設立新生產線及招聘和訓練生產和管理人員。由於營運規模的擴充，本集團生產費用中的部份固定成本同時亦有所增加，因而降低本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度內之整體毛利率。然而，管理層相信擴大營運規模是實現未來增長目標的必要措施，並預料隨著集團未來營業額的增加，生產費用增加的影響可藉着規模效益而予以抵銷。

然而，與截至二零零五年六月三十日止六個月比較，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的整體毛利率較截至二零零五年六月三十日止六個月約**32.5%**增加約**0.7%**。毛利率增加主要受惠於：(i)來自設計及組裝模具的收入佔總營業額之百分比，由截至二零零五年六月三十日止六個月約**13.7%**增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度約**14.9%**，而此乃由於客戶在二零零五年下半年增加模具生產訂單以準備二零零六年度的部件生產；及(ii)集團營業額於二零零五年下半年的持續增加所帶來的規模經濟效益，抵銷了本集團擴大營運規模所引致的固定成本增加。

分部業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團金屬製品業務之分部業績約港幣**100,334,000**元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣**76,588,000**元上升**31.0%**。上升的原因主要是由於本集團金屬製品業務於期內之營業額大幅上升所致。

本集團之塑膠製品部門於截至二零零五年十二月三十一日止年度作商業投產。於二零零五年上半年，本集團之塑膠製品部門僅以試產性質運作，期間只接受少量訂單以便測試生產工序。由於本集團之塑膠製品業務並非全面運作，故於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得初步虧損約港幣**3,215,000**元。

於二零零五年下半年，本集團繼續發展其塑膠製品部門，而客戶的注塑模具及注塑部件訂單於二零零五年下半年亦見增加。於二零零五年下半年，集團塑膠製品分部業績約為港幣3,884,000元，而在抵銷二零零五年上半年進行試產期間錄得的初期虧損約港幣3,215,000元後，本集團塑膠製品業務於截至二零零五年十二月三十一日止整年錄得經營溢利約港幣669,000元。

財務費用

於二零零五年五月本公司股份首次公開發售前，本集團主要通過銀行貸款及融資租賃安排為其業務擴展提供資金。由於本集團自二零零四年下半年起擴大其經營規模，銀行貸款及融資租賃於二零零五年上半年亦有所增加，因而導致本集團之財務費用由截至二零零四年六月三十日止六個月之約港幣1,361,000元，上升至截至二零零五年六月三十日止年度之約港幣3,661,000元。

於二零零五年五月本公司股份首次公開發售後，本集團得以動用部份上市所得款項及由經營活動所產生之現金，為資本開支及日常營運提供所需資金，並減少對借貸的倚賴。因此，儘管(i)本集團的深圳廠房繼續擴建；(ii)本集團於蘇州市的新廠房已於二零零五年下半年動工興建；及(iii)市場利率於二零零五年下半年上升，集團財務費用仍然由二零零五年上半年約港幣3,661,000元減少至二零零五年下半年約港幣3,011,000元。本集團截至二零零五年十二月三十一日止整年之財務費用總額為港幣6,672,000元。

所得稅開支

本集團位於中國的主要附屬公司億和精密金屬製品(深圳)有限公司須按15%之稅率繳納中國企業所得稅。然而，億和精密金屬製品(深圳)有限公司可於首個獲利年度起兩年內免繳中國企業所得稅，而其後三年則減半繳納中國企業所得稅。億和精密金屬製品(深圳)有限公司之免稅期於二零零四年十二月三十一日結束，而於截至二零零五年十二月三十一日止年度須按7.5%之稅率繳稅。加上本集團除所得稅前溢利的增加，因此本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度之所得稅開支較去年上升。

本公司股權持有人應佔溢利

儘管財務及所得稅開支增加，以及因模具與部件生產收入各自佔總營業額之百分比改變(見上文所述)而導致整體毛利率下降，但是本公司股權持有人應佔溢利仍然由截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣65,763,000元上升約26.5%至截至二零零五年十二月三十一日止年度約港幣83,215,000元。本公司股權持有人應佔溢利上升主要是由於本集團之營業額於期內不斷上升所致。

流動資金、財務資源及財務比率

於二零零五年五月十一日本公司首次公開發售後，本集團獲得約港幣125,080,000元之所得款項淨額，本集團擬將該款項用作擴充其深圳廠房業務及償還貸款。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得由經營活動所產生之現金淨額約港幣75,772,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度之約港幣52,356,000元增加約44.7%。由經營活動所產生之現金淨額增加，主要是由於本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額及溢利增加所致。投資活動所使用之現金淨額主要用於購置固定資產，由於本集團之營運規模持續擴大，因此投資活動所使用之現金淨額於截至二零零五年十二月三十一日止年度約達港幣92,952,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度之約港幣48,854,000元增加約90.3%。此外，本集團融資活動產生之現金淨額由截至二零零四年十二月三十一日止年度約港幣5,166,000元，增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度約港幣34,222,000元，此乃由於：(i)本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度內獲得首次公開發售之款項，及(ii)本集團減少倚賴借貸支持日常業務營運及擴充經營(如上文所述)，於截至二零零五年十二月三十一日止年度之借貸償還因而增加。

於十二月三十一日，銀行貸款均是以港元為單位之定息或浮息貸款，該等貸款主要為本集團之業務營運及擴充計劃提供資金。庫務活動由高級管理人員控制，並以平衡本集團之擴展需要與財政穩定性為目標。本集團於二零零五年十二月三十一日主要流動資金及資本比率分析如下：

	二零零五年	二零零四年
存貨週轉日數(附註1)	67	71
應收賬款週轉日數(附註2)	73	99
應付賬款週轉日數(附註3)	85	126
流動比率(附註4)	1.02	0.81
淨負債對股本比率(附註5)	0.29	1.39

附註：

1. 存貨週轉日數是根據年末存貨除以銷售成本後，再乘以當日日數計算。
2. 應收賬款週轉日數是根據年末應收賬款餘額除以營業額後，再乘以當日日數計算。

3. 應付賬款週轉日數是根據年末應付賬款餘額除以銷售成本後，再乘以當年日數計算。
4. 流動比率是根據本集團之總流動資產除以總流動負債計算。
5. 淨負債對股本比率乃根據銀行借貸、融資租約安排及結欠關連人士金額之總結餘減現金及銀行結餘除以股東權益計算。

存貨週轉日數

本集團大部份日本客戶均有本身指定之原材料供應商。此等日本客戶一般均會要求本集團向其指定之原材料供應商採購生產金屬及塑膠部件所需之原材料，而原材料之交付及定價則由本集團、其客戶及供應商三方磋商釐訂。此方法使本集團能於其營業額及業務規模不斷擴大之情況下，繼續有效地管理其存貨。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，由於本集團之存貨管理不斷改善，本集團存貨之週轉日數約為67日，較截至二零零四年十二月三十一日止年度減少4日。

應收賬款及應付賬款週轉日數

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，由於本集團於年內之現金流量管理持續改善，本集團之應收賬款及應付賬款週轉日數分別由截至二零零四年十二月三十一日止年度約99日及126日下降至約73日及85日。

流動比率及淨槓桿比率

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團自首次公開發售獲得約港幣125,080,000元之所得款項淨額。故此，本集團已減少倚賴借貸支持日常業務營運及擴充經營。加上本集團之業務持續為本集團帶來現金，因此，本集團之流動比率及淨槓桿比率分別由二零零四年十二月三十一日約0.81及1.39，改善至二零零五年十二月三十一日約1.02及0.29。

本集團之資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產抵押包括：(i)約港幣111,131,000元之已抵押銀行存款；(ii)位於香港及賬面淨值分別約港幣7,163,000元及港幣1,874,000元之租賃土地及樓宇之抵押；及(iii)賬面淨值港幣106,116,000元之融資租賃承擔下設備之抵押。該等抵押用作取得本集團之銀行借貸及融資租賃承擔之抵押品。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本公司已就其附屬公司之銀行借貸港幣103,067,000元（二零零四年：港幣27,265,000元）作出擔保，並已就其附屬公司之融資租賃負債港幣9,527,000元（二零零四年：港幣13,921,000元）作出擔保。除以上所述者外，本集團於二零零五年十二月三十一日並無其他或然負債。

股息

董事會已於二零零五年十月二十日派付中期股息及特別股息每股分別港幣1.8仙及港幣1.2仙，合共港幣15,600,000元。董事會建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股港幣2.6仙。

待董事的建議於二零零六年五月二十四日舉行的股東週年大會上獲得股東批准後，末期股息將於二零零六年五月三十日或相近日子派發予於二零零六年五月二十四日名列本公司股東名冊之股東。本公司將於二零零六年五月十九日星期五至二零零六年五月二十四日星期三（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份登記過戶手續。為符合資格獲取截至上述擬派末期股息，所有本公司股份之過戶文件連同有關股票及過戶表格須不遲於二零零六年五月十八日星期四下午四時正前送交本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

前景

管理層相信全球及中國市場均能為本集團帶來龐大商機。此信念基於：(i)全球及中國模具市場於二零零四年分別增長7.2%及20.3%；(ii)於二零零四年，中國市場對高質素及高精密模具製品的需求中，只有50%是由國內生產應付，其餘半數需倚賴進口模具，這顯示本地生產的高精密模具在中國市場具有強大的增長潛力；(iii)預期中國將成為亞太區中更開放、地位更重要的消費電子產品生產基地，直至2007年，其佔區內電子產品生產的比例預期將達42%；及(iv)日本製造商將生產工序外判予非日本供應商的趨勢尚屬初期階段，目前大部份供應商均為具有日本背景的廠商，其生產成本一般高於本地廠商。鑒於此等有利因素，管理層深信隨著中國模具及電子產品市場的擴展和市場佔有率的增加，將為本集團的業務帶來增長。

管理層認為，二零零五年及二零零六年均為本集團的投資期。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團致力由金屬模具及部件供應商轉型至提供包括金屬及塑膠模具、部件以及相關組裝服務的全面服務供應商，其目標是使客戶降低由於將其金屬部件、塑膠部件以及相關組裝工序外判予不同供應商所產生的物流及品質管理成本。作為本集團擴充計劃的一部份，本集團於深圳

的第3號新廠房已於二零零五年七月十八日投產。新廠房用途主要作為本集團塑膠注塑模具和塑膠注塑部件以及組裝服務的生產基地，預期每月產能將達55套塑膠模具以及2,700,000件塑膠部件。管理層認為，本集團橫向擴展其業務至塑膠注塑模具及部件的生產，是對本集團轉型為全面服務供應商的重要部署，並為本集團的未來注入增長動力。

本集團的深圳廠房主要為位於珠江三角洲地區的客戶（主要為頂尖日本辦公室自動化設備及消費電子產品品牌）提供服務。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團其中一個主要客戶柯尼卡美能達向本集團表示，除現有位於珠江三角洲地區的生產基地外，其正於長江三角洲地區的無錫市興建一幢新廠房。柯尼卡美能達的該個新廠房已於二零零五年底投產，亦將需要採用目前由本集團深圳廠房所提供的同類產品及服務。此外，部份本集團的其他現有客戶亦已經於長江三角洲地區設立生產基地，包括位於蘇州的佳能、位於上海的富士施樂及理光。此外，長江三角洲地區已成為另外多家跨國製造企業的生產基地；考慮到(i)此等跨國製造企業的信譽；(ii)彼等之未來銷售訂單之潛在規模；及(iii)由於跨國製造企業的較高品質及生產要求，為跨國企業服務取得的利潤很可能較規模較小的本土廠商為高，因此該等企業亦屬本集團的目標客戶。故此，為把握現有及目標客戶擴充業務至長江三角洲地區所帶來的商機，以及鞏固與現有客戶的業務關係，管理層於截至二零零五年十二月三十一日止年度決定在中國蘇州設立一座新廠房。深圳及蘇州廠房的建立，令本集團得以覆蓋華南及華東地區更大範圍的市場，同時達到最大的規模效益。

本集團位於蘇州的新廠房的建造工程已於二零零六年一月完工。現時蘇州新廠房正在試產階段，而蘇州新廠房的管理人員正與集團若干現有客戶包括柯尼卡美能達、佳能及理光合作，修改廠房生產流程。蘇州新廠房將於二零零六年五月展開商業生產。在營運初期，蘇州新廠房將集中爭取集團現有客戶位於長江三角洲一帶地區的潛在業務，但同時會於稍後階段努力擴大並爭取其他知名跨國製造企業之業務。

除蘇州新廠房以外，管理層亦計劃於截至二零零六年十二月三十一日止年度內擴建集團設於深圳的現有廠房，以應付未來客戶訂單的持續增長。為融資擴大產能計劃，集團於二零零六年3月以先舊後新方式配售80,000,000股股份予若干機構投資者。配售所得款項淨額約港幣107,462,000元，管理層擬動用其中約港幣92,000,000元購買新機器以擴大集團產能，而約港幣15,462,000元擬用作本集團一般營運資金。

在集團現有業務模式下，由集團製成的金屬沖壓及塑膠注塑模具主要是寄存於本集團的廠房內以作其後生產金屬沖壓製品及塑膠注塑部件之用。由於模具的生產周期一般長達三至四年，所以此業務模式能為本集團帶來穩定的收入。然而，由於(i)中國市場對模具的需求不斷上升；及(ii)本集團現有客戶及其他跨國製造企業位於香港及中國大陸以外地區的廠房對高精密模具亦有需求，所以管理層同時亦察覺到單獨銷售模具能為本集團所帶來的龐大商機。因此，正如在二零零五年四月二十九日刊發之招股章程所述，本集團計劃在深圳成立一個模具研發中心。成立此模具研發中心之宗旨是擴大產能及改良模具製造的科技水平，以：(i)把握單獨銷售模具的潛在商機，及(ii)支援現有業務模式下的部件生產持續擴充。

誠如上文所述，本集團現有日本客戶的其中一個主要特性，是非常著重產品質量及生產管理質素。因此，除擴充產能外，本集團亦投放大量資源，以加強產品質量及管理。此等努力為本集團帶來更多客戶頒發的獎狀，其中包括(i)獲佳能頒發「非常有價值供應商(VVV)」獎；(ii)獲柯尼卡美能達頒發「表彰狀」；(iii)獲理光頒發化學物品排放管理標準的認可證書及「GMS Certificate of Green Activity」；及(iv)獲東芝頒發「優秀供應商」獎。管理層相信，本集團致力於提升產品質量及管理質素，以及為客戶提供更全面服務所作出的投資，將進一步鞏固與客戶的關係，最終將為本集團帶來經濟利益。

現時本集團主要作為一家專向著名日本製造商供應模具及部件的供應商，而該等日本製造商主要從事生產辦公室自動化設備如複印機、傳真機及打印機。基於(i)本集團原先之主要業務集中於生產金屬沖壓模具及部件，並無完全開發辦公室自動化設備市場之其他商機(包括相關塑膠注塑部件及模具製造及向辦公室自動化設備製造商提供裝配服務)；(ii)日本製造商將生產工序外判予非

日本供應商的趨勢尚屬初期階段，本集團客戶目前採用的部件大部份均依然由具有日本背景的供應商製造，因此，管理層相信辦公室自動化設備市場仍有大量機會讓本集團開拓業務。然而，本集團同時繼續物色其他增長機會，而探索商機其中一步則是集團於二零零六年一月成功通過TS16949:2002認證，而此乃汽車零件製造的國際品質認證。本集團亦開始接獲有關生產汽車零件的小規模訂單。然而，考慮到(i)現有的辦公室自動化設備市場仍有大量機會讓本集團開拓業務，及(ii)與著名車廠成功建立牢固的業務關係可能需要大量時間，因此，管理層將仍會把資源集中放在辦公室自動化設備市場，並預期於短期內一大部份客戶訂單仍然會來自辦公室自動化設備製造商。

上市所得款項的運用

本公司股份於二零零五年五月十一日在香港聯合交易所有限公司上市。上市所得款項淨額約為港幣125,080,000元。而於二零零六年四月二十四日，本集團已將上市所得款項用於以下用途：

	根據二零零五年 四月二十九日 刊發之招股章程 所述之計劃用途 港元	於二零零六年 四月二十四日之 實際使用額 港元
採購製造塑膠注塑模具及塑膠注塑部件之機器及設備	32百萬	32百萬
增購製造金屬沖壓模具及金屬沖壓部件之沖壓機	25百萬	25百萬
設立模具研發中心	35百萬	6百萬
償還銀行貸款	30百萬	30百萬
本集團之一般營運資金	3百萬	3百萬
	<u>125百萬</u>	<u>96百萬</u>

未動用之上市所得款項中，約港幣29,000,000元是有關設立模具研發中心。本公司將繼續按招股章程所述利用其餘港幣29,000,000元於設立模具研發中心，該筆餘款現作為短期存款存放。