

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度(「本年度」)內，本集團之除稅及少數股東權益前虧損為6,408,000港元，而二零零四年則為溢利8,643,000港元。本年度之股東應佔虧損淨額為19,791,000港元，而去年則為純利7,175,000港元。

本集團之總營業額為393,273,000港元，較二零零四年之營業額176,760,000港元增加122%。營業額大幅增加，主要是由於家用傢俬業務全年之貢獻所致。家用傢俬部門僅於二零零四年十一月收購，故於二零零四年只對本集團貢獻了一個月之營業額。本集團之電子元件部門亦錄得營業額之23%增長。

毛利率由16.8%改善至19.6%。出現此升幅主要是由於家用傢俬部門之利潤較高。本集團電子元件部門之毛利率因勞工及原料成本較高而實際上減少。

本集團應佔聯營公司之溢利由二零零四年之1,862,000港元轉為二零零五年之虧損391,000港元。二零零五年錄得虧損，主要是由於從事電子商貿業務之聯營公司匯信集團有限公司(「匯信」)因持續錄得負經營現金流量及營商環境困難而決定結束其業務，導致減少貢獻所致。因此，本集團於匯信之權益(包括未攤銷商譽)合共約10,000,000港元已於本年度全數撥備。

本集團於力恆控股有限公司(「力恆」)旗下營運之電子元件部門之收益由二零零四年之132,020,000港元增加23%至本年度之162,077,000港元。除基本增長外，收益增加，主要是由於成功推出電子元件，尤其供電相關產品所致。此部門之毛利率因競爭激烈及材料及勞工成本增加而減少。儘管如此，由於嚴格控制成本，此部門之經營溢利由二零零四年之5,957,000港元增加36.6%至本年度之8,137,000港元。管理層將需要繼續致力推行嚴格之成本控制政策及發展新產品，以應付原料及勞工成本增加所帶來之挑戰。

本集團主要於惟事美科技控股有限公司(「惟事美」)旗下營運之智能卡科技部門在中國面對本地供應品之競爭激烈問題。儘管本集團產品之技術仍具競爭力，本集團之收益由二零零四年之6,761,000港元減少57.6%至本年度之2,865,000港元。本集團已竭盡所能削減成本，惟經營虧損由二零零四年之2,416,000港元增加150.6%至二零零五年之6,055,000港元。本集團正檢討此部門之方向及策略，以儘快作出補救。

## 管理層討論及分析 (續)

本集團之家用傢俬部門Windsor Treasure Group Holdings Limited(「WTG」)本年度表現出色，所貢獻之營業額及經營溢利分別為223,658,000港元及33,428,000港元。此部門去年度只於二零零四年十二月貢獻營業額及經營溢利。於本年度，WTG將其中國門市數目增加至超過600間，較去年增加超過50%。此增長有賴於其特許經營制度之進一步發展，由此可見，特許經營制度在迅速吸納新客戶及擴充網絡覆蓋面方面非常成功。鑑於中國市場規模龐大，本集團正積極檢討WTG之擴充計劃，以及所需之資金及其他資源。

本集團之經營業績受到其投資活動之進一步影響，即上述於聯營公司匯信權益之減值虧損及撇減上市投資8,206,000港元。

於二零零五年十二月三十一日之本公司股東應佔股本達201,384,000港元，即每股1.3港元(二零零四年十二月三十一日：每股2.1港元)。

### 流動資金、財務資源及資本結構

本集團繼續採取審慎之財務政策。

本集團於二零零五年十二月三十一日之流動資產與流動負債分別為328,519,000港元及187,491,000港元(二零零四年十二月三十一日：分別為262,590,000港元及156,409,000港元)。截至二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款約為67,990,000港元(二零零四年十二月三十一日：55,446,000港元)，而短期銀行貸款則為67,152,000港元(二零零四年十二月三十一日：50,032,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資本負債比率(按銀行貸款及其他貸款對股東資金之基準計算)為49.8%(二零零四年十二月三十一日：35.6%)。

由於大部分銷售乃以港元、美元及人民幣計算，而本集團之相關成本及開支亦以該等貨幣計算，本集團之匯率波動風險有限。董事認為，人民幣最近升值可能會為本集團帶來正面但不大之影響。於本年度，本集團並無使用任何金融工具以進行對沖，而本集團於二零零五年十二月三十一日亦無任何對沖工具。

## 管理層討論及分析（續）

於本年度，本公司成功透過以下集資活動籌集額外營運資金：

- 1) 於二零零五年二月，本公司與一名配售代理訂立配售協議，以按每股0.96港元配售合共9,000,000股新股份（「配售事項」）予獨立投資者。配售事項之所得款項淨額約為8,300,000港元，按計劃將用作一般營運資金及撥付本集團擴充業務所需之資金。有關配售事項之詳情載於本公司於二零零五年二月四日發表之公佈。
- 2) 於二零零五年五月，本公司完成公開發售50,146,384股新股份（「公開發售」），基準為當時股東於指定記錄日期每持有兩股股份獲配發一股發售股份，認購價為每股發售股份0.38港元。公開發售之所得款項淨額約為18,000,000港元，按計劃將用作一般營運資金及撥付本集團持續業務發展所需之資金。有關公開發售之詳情載於本公司於二零零五年五月三日刊發之通函。

於本年度，本公司因配售事項及公開發售發行及配發合共59,146,384股新股份。於二零零五年十二月三十一日，本公司之已發行股份為150,439,152股。

### 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已抵押銀行結餘達22,285,000港元（二零零四年十二月三十一日：16,288,000港元）及本集團所擁有之其一附屬公司之股票以固定抵押及本集團之全部資產以浮動抵押予銀行及一名第三方，作為向若干附屬公司提供銀行融資及其他貸款之抵押擔保。

### 前景

儘管電子元件及家用傢俬部門表現優秀，本集團於本年度錄得整體虧損，管理層對此感到失望。鑑於本集團之規模及其業務活動之多元化性質，董事正積極檢討本集團之所有業務及投資活動、長期策略，以及為達至更佳回報及締造股東價值所需之資金、管理及其他資源之影響。

## 管理層討論及分析（續）

電子元件部門將繼續致力擴充複合元件／供電產品之銷售。本集團亦將會檢討智能卡科技部門之情況。

於就電子商貿相關投資匯信作出全數撥備後，本集團其餘投資活動之進展理想。

### 僱員及薪酬政策

儘管本集團將繼續採取嚴格之財務及成本控制政策，本集團亦將積極推行僱員政策，提供與表現掛鈎之回報及獎勵，務求挽留及吸引能幹之行政人員及僱員。

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用約2,300名僱員，其中約2,200名為於中國從事生產之員工。除提供年度花紅、醫療保險及內部與外間之培訓計劃外，本集團還會按僱員之工作表現，發給酌情花紅及購股權。本集團會不時檢討薪酬政策及福利。