

管理層之探討及分析

業務回顧

製造業務

工業機械

於二零零五年度，面對原材料價格上漲、國內實施經濟宏觀調控及通用型注塑機市場出現供過於求情況等不利因素的影響下，對銷售及利潤都構成一定的壓力。期內營業額約為573,929,000港元，較去年下降約為8%。年度盈利則約為29,011,000港元。與去年相比，降幅約20%。

於回顧年度內，塑膠原料價格大幅波動，導致客戶對塑膠加工及鈹金機械設備投資持觀望態度，直接影響了國內通用型機械市場需求。由於集團過去已洞悉市場對精密型及大型注塑機需求日增的趨勢，因而對這些產品線加大投入，期內這部份的產品銷售有可觀的增長，彌補了通用型注塑機營業額之下降。在新產品發展方面，加快了對數控鈹金機械及中空成型機之品種開發，進一步提高了產品之性價比，市場初步反應良好。



FC精準、高節能系列注塑機



F2R高精度、高效能系列注塑機



雙管擠出設備

管理層之探討及分析

集團於二零零五年成立機械控股公司統籌集團所有與機械相關的業務，目的是讓集團在工業機械業務的各項資源能更有效地利用，新成立的控股公司針對不同市場區隔產品由不同生產中心負責，調整了生產基地之結構格局，通過全面收購於江蘇省無錫市的合資企業以加強集團於華東市場的生產規模及投入，提升了對市場日益個性化要求之回應速度。此外，在營銷方面，為配合新產品的推進市場，增加了國內外銷售網路及行銷活動的投入，以爭取主力產品能在較短的時間內取得有較高的市場佔有率。特別是在海外市場拓展方面，由於前期積極地建立可持續發展的基礎，期內出口銷售錄得較理想之增幅。

展望二零零六年業務，中國作為世界工廠及國內經濟有著持續發展，帶動了投資和內部消費。塑膠及鋼材價格趨向較為穩定，客戶對橡塑及鈹金加工設備投資意欲有所改善。預期中高端注塑機在中國的市場之增長將較快，與日本「宇部」在中國無錫合作生產之高檔次注塑機將進一步擴大產能以滿足市場的需求。產品方面，我司預計全閉環控制系列精密型注塑機、高速數控鈹金衝床、多層物料高產能塑膠中空成型機之銷量相對二零零五年將會有明顯增長。總體而言，儘管競爭仍將激烈，然而集團對機械業務前景抱審慎而樂觀的態度。



CMSX系列全電腦四柱油壓機



封裝機

管理層之探討及分析

注塑製品及加工

於回顧年度，注塑業務的銷售約為349,707,000港元，較去年增加約為64,468,000港元，增幅約為23%，年度盈利約為22,157,000港元，比較去年下降約6%。

在注塑製品及加工業務方面，由於原油價格高企，塑膠原材料價格亦高踞不下，影響注塑業務的材料成本，幸好通過員工們的努力，通過優化管理，降低損耗的同時且提升了生產效率。此外，由於集團擁有諸如，高質噴塗及絲印等配套工序，形成一定的競爭優勢，使盈利得以維持。儘管如此，由於市場競爭仍將激烈，高企的原材料價格未能即時轉嫁予客戶，對集團注塑加工業務的利潤構成較大的壓力。於回顧年度內，模具制造業務，在出口市場帶動下，營業額有較大的升幅，在進一步提升模具質量及交貨期的前提下，模具業務將成為新的增長點。



電動磨咖啡豆機

位於珠海擁有參照國際標準建造的全封閉無塵無菌車間及各類制塑、

印刷、包裝、模具製造等設備，可以獨立完成從產品設計到批量生產的全部作業，專業於塑膠潔淨餐具和食品包裝等注塑產品的工廠。於回顧年度，在塑料原材料高價位的影響下，儘管營業額有較大的升幅，唯未能錄得理想的回報，集團對此項業務仍表樂觀。於二零零六年初，在對製造成本作進一步控制及降低損耗的同時，亦積極開展了利潤較豐厚的海外市場及計劃生產對衛生程度要求較高的藥品包裝容器，以擴闊此項業務的利潤空間。



注塑車間



信用卡型帶燈放大鏡

管理層之探討及分析

回顧年度內，光學塑膠產品業務備受價格持續下調及各種材料價格上升的壓力，盈利仍能維持與去年相若，其中主要是管理層對各項費用控制得宜所致。展望二零零六年，工作重點將集中擴大銷售渠道，通過電子商貿的交易模式，將業務擴大至海外的中小客戶。產品方面，增加非球面鏡及菲涅耳透鏡(Fresnel Lens)鏡片等新產品以擴大放大鏡的市場。

音響及電子產品

二零零五年度音響產品銷售總額約為84,535,000港元，較二零零四年度銷售額下調約40%，其中主要原因包括客戶庫存過高，消化需時而延長了我司的交貨時間。此外，物料價格因原材料高漲造成的成本上調，國內工廠員工及電力短缺等因素，使本業務未達收支平衡，本年度仍錄得虧損。於二零零六年，如業務未能有較大的改善，集團會對該業務將作進一步整肅，務能將虧損降至最低水平。

印刷線路板

於二零零五年度，線路板產品銷售頗為理想，銷售額約為374,271,000港元，與去年比較，上升約25,409,000港元，增幅約7%，但由於線路板材料價格於二零零五年開始回穩，線路板的銷售價格亦能稍作上調，年終錄得盈利約為18,762,000港元。

理想的業績是由於多層線路板的產品大幅增加所致，於回顧年度，多層線路板的產量比二零零四年高出一倍，由於多層板的利潤亦比單層及雙層板較為豐厚，因而較大地提升了線路板業務本年的整體盈利。此外，由於將原來全部外協的多層板壓板工序轉工廠自行生產，此舉除節省部份費用外，對質量及交貨期亦提供較佳的保證，得到客戶的認同。同時，於二零零五年度內為了降低成本，管理層在對包括如何簡化工序，降低用料量，平價料代用，降低廢次品等方面做了大量工作，最終取得較預期理想的成績。



工地音響



線路板

管理層之探討及分析

於二零零五年第三季開始，線路板材料已開始漲價，工人及職員基本工資及加班工資預計二零零六年內將有升幅，對來年的利潤帶來負面影響。基於此，集團計劃增購先進的鑽孔加工設備，此舉既能更好地滿足客戶對鑽孔工序的嚴格要求，更能節省過去因外協而產生的各項費用。

貿易業務

工業消耗品

於回顧年度內，貿易業務的營業額約為268,287,000港元，較去年上升約1%，盈利約為18,475,000港元。

本年度由於各類原材料如金屬及塑膠的價格持續高企，導致加工及製造工業的成本高昂，嚴重影響客戶的生產及採購計劃，引致貿易業務的首季業績明顯下滑，而產品成本上升亦蠶食此項業務的利潤；面對日趨劇烈的市場競爭，集團堅持重點拓展的市場策略，以重點產品拓展目標市場，第二季的業務表現開始改善，隨著市場逐步消化原材料的高企價格，配合部份新產品的業務有所突破，下半年的業務表現更顯著增長。



CP數控定扭扳手

管理層之探討及分析

中國市場的持續進一步開放，提供難得的業務發展機會，同時亦會吸引更多競爭者加入，加劇市場競爭；面對挑戰，集團會繼續發掘市場新的需求以作進一步拓展，完善物流供應，提供持續的員工培訓以提升總體創利能力，以優質的產品配合優良的服務滿足客戶需求，與客共締雙贏。

其他業務

其它業務主要是一項集團在深圳市的投資，對象為一家從事電子電能表生產及銷售的企業，近年該企業抓著中國電力網路改造的機遇，為國內電力部門提供工業及住宅用的電子式多功能電能表，由於技術含量高，功能全面而得到客戶的肯定，為企業帶來理想的利潤，給集團帶來可觀的回報。於回顧年度，新產品更包括遠程自動抄表、基於2.5G~3G的GPRS信道的電力負荷管理系統和配變監測管理系統、具有RF-smart card預付費電能計量控制系統等高技術含量且符合中國電力系統管理所需要的產品，相信這些新產品於來年將逐漸成為企業的利潤增長點。

展望

展望二零零六年業務，中國作為世界工廠及國內經濟有著持續發展，帶動了投資和內部消費。市場情況將較二零零五年為好，唯預計原材料價格仍將高企，人民幣的強勢及利息進一步攀升等不利因素影響下，競爭仍將激烈，其中尤以通用型的注塑機為甚。基於此，集團將通過技術含量較高，專業性較強的注塑機的業務以穩住原來的市場份額，同時積極開展注塑機的海外市場，並且進一步加強新產品如多層物料高產能塑膠中空成型機、數控鈹金衝床、橡塑機械向市場的推進，深化與日本宇部興產機械株式會社的合作，更好地將注塑機引入生產高端的汽車注塑零部件的市場。

注塑製品及加工業務則將以優化管理，降低損耗及減少浪費以維持原來的利潤空間，集團已全面引入注塑加工業專用的「企業資源規劃」管理系統，務求通過先進的管理工具以協助管理。

集團同時亦致力於人才的培育，加強對中、高層的培訓工作，本集團深信通過員工們的努力，儘管二零零六年仍存在一些不太有利的因素，業務仍將能穩步發展，為各利益相關者帶來合理的回報。

管理層之探討及分析

財務及統計摘要	二零零五年 千港元	二零零四年 (重列) 千港元
經營業績		
營業額	1,650,729	1,665,687
經營溢利	51,629	47,698
除稅前溢利	80,300	65,482
股東應佔溢利	54,222	41,460
每股盈利－基本(仙)	7.67	5.87
每股盈利－攤薄(仙)	不適用	不適用
每股股息(仙)	1.5	1
派息比率	20%	17%
結算日財務狀況		
總資產	1,876,786	1,812,175
固定資產	418,449	448,920
速動資產	742,511	695,335
淨流動資產	286,608	240,719
股東資金	725,295	662,622
每股資產淨值(仙)	103	94
財務統計		
流動資產比率	1.30	1.26
速動資產比率	0.76	0.74
資產負債比率	0.06	0.09
總負債比率	1.39	1.50