

業績回顧

本集團於二零零五年度之綜合營業額為港幣1,161,200,000元（二零零四年：港幣1,135,700,000元），較二零零四年度上升2%，平均邊際毛利率為34%，與去年相若。

二零零五年度股東應佔虧損為港幣16,700,000元（二零零四年：溢利港幣6,400,000元）。虧損之主要原因如下：



- (1) 於回顧期內，工業原材料價格上漲，因而成本上升；
- (2) 集團及附屬公司營區重組；及
- (3) 出售海外附屬公司。

於二零零五年度，本集團之最大銷售市場仍然是美國及歐洲。

本集團出口至美國之銷售總額上升5%至港幣723,600,000元（二零零四年：港幣690,700,000元），佔集團總營業額62%（二零零四年：61%）。

本集團出口至歐洲之銷售總額下跌6%至港幣292,100,000元（二零零四年：港幣311,300,000元），佔集團總營業額25%（二零零四年：27%）。

銷售網絡概況

Silk Road Gifts, Inc. (美國)

於回顧期內，該公司繼續發展美國之禮品業務市場，並能保持取得不同長期客戶之訂單。

此外，該公司在本集團塑膠及蠟燭製品之研發方面，繼續擔當重要角色。該公司為集團國內工廠及越南蠟燭工廠帶來新技術，並有助提高產品開發能力。

Peaktop Technologies (USA) Hong Kong Limited (香港)

於回顧期內，該公司之營業額錄得顯著增長，其營業金額為港幣316,600,000元（二零零四年：港幣166,300,000元），比二零零四年同期大幅上升達90%。

該公司成功取得大量美國大型家居及園藝連鎖店的訂單是營業額增長之主因，主要客戶為Lowe's Stores, Wal-mart 及 Target Stores。

Heissner AG (德國)

於二零零六年三月二十八日，本集團與一間德國投資公司，簽定一份買賣協議及相關協議，雙方同意於本集團獲得特別股東大會通過該項交易（「交易完成」）後，本集團將轉讓 Heissner AG 之 81% 股東權益予該投資公司，並估計該項交易將於未來數月內完成。



基於管理層就 Heissner AG 預計表現之評估，81% 的股東權益收購價約為 2,000,000 至 2,500,000 歐元。本集團並已錄得港幣 1,800,000 元減值虧損，該虧損已於二零零五年度反映。該虧損並不包括本集團因出售該項目而錄得之其他損失及費用。

根據已簽訂之供應協議，Heissner AG 已接納於交易完成後之首年維持 4,000,000 美元之日常信貸額度及 180 天之付款期限。當 Heissner AG 之欠款超出以上之信貸額度或逾期時，Heissner AG 同意立刻償還超出或逾期之金額。於二零一零年七月前，信貸額度及付款期限分別將會逐漸減少至 2,000,000 美元及 90 天。



於二零零六年三月三十一日，Heissner AG 之欠款原為港幣 59,500,000 元，其中港幣 26,600,000 元已逾期。根據已簽訂之買賣協議，該投資公司將於交易完成前及交易完成時向 Heissner AG 注入 500,000 歐元及 2,200,000 歐元之營運資金。加上新增加之銀行融資，管理層相信 Heissner AG 之現金流量在交易完成後將會足夠向本集團償還逾期欠款。管理層估計此交易完成後，本集團將會向 Heissner AG 收回不少於 4,000,000 美元之欠款。

Waterwerks Pty. Ltd. (澳洲)

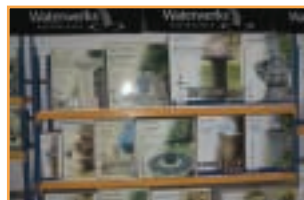
於回顧期內，該公司繼續發展於澳洲及紐西蘭地區之園藝及水庭園業務。

財務與管理回顧

成本控制

於回顧期內，工業原材料價格上升對本集團帶來不利影響。產品之報價未能切實地反映材料價格上漲；因此，本集團未能達到預期之收益。

近期與各主要客戶協商後，本集團已成功將部份上升成本轉嫁於客戶，以降低不利之影響。管理層預期於二零零六年本集團之收益將得以改善。



銷售、管理及其他經營費用

於二零零五年度，本集團之總銷售費用為港幣 256,800,000 元（二零零四年：港幣 205,800,000 元），佔總營業額 22%（二零零四年：18%）。總銷售開支上升，主要是需就美國的園藝及水庭園訂單支付佣金費用。

儘管營業額上升，本集團之二零零五年度總行政費用為港幣 147,300,000 元（二零零四年：港幣 153,200,000 元），較二零零四年下跌 4%，佔總營業額 13%，與二零零四年相約。

於二零零五年度，本集團之總其他經營費用為港幣 5,000,000 元（二零零四年：港幣 10,800,000 元），較二零零四年下跌 54% 主要為出售 Heissner AG 的減值虧損和應收賬款之呆壞賬撥備。

重估投資物業所引致之更改

被重估而引致更改之投資物業為本集團位於香港之辦公室。該物業以市場釐定之租金出租予獨立第三者並帶來穩定的租金收入。

流動資金、財務資源及財務費用

本集團業務所需之流動資金，主要來自內部現金流量及銀行融資。於二零零五年十二月三十一日，本集團之可動用銀行融資，不包括將於本年度出售的附屬公司之銀行融資金額，為港幣 500,400,000 元（二零零四年：港幣 486,500,000 元），其中港幣 414,100,000 元（二零零四年：港幣 411,300,000 元）已告動用，大部份融資息率為浮動市場息率。本集團於該日之現金及銀行結餘為港幣 44,900,000 元（二零零四年：港幣 69,300,000 元），主要以美元、港幣、歐元及人民幣結存。連同未動用之銀行融資，本集團之流動資金足以應付日常營運開支。





於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動比率及速運比率分別為88%（二零零四年：91%）及54%（二零零四年：47%）。本集團於該日之總借款額，不包括將於本年度出售的附屬公司之借款額，由二零零四年十二月三十一日之港幣375,400,000元減少至港幣333,400,000元，其中港幣322,400,000元（二零零四年：港幣291,600,000元）及港幣11,000,000元（二零零四年：港幣83,800,000元）分別為短期借款及長期借款。總借款額減少是由於出售 Heissner AG，而該公司於二零零五年十二月三十一日持有港幣96,800,000元之借款（二零零四年：港幣113,000,000元）。於二零零五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（即借款總額佔資產總值之比例）由二零零四年十二月三十一日42%減少至36%。

於二零零五年度，本集團之總融資成本為港幣28,500,000元（二零零四年：港幣21,800,000元）。總融資成本上升，主要是貿易融資活動及息率增加。本集團之理財方式將繼續傾向謹慎，盡量減少借入短期債務，以確保集團不受短期不明朗因素影響。

資本開支

本集團於二零零五年度的資本開支為港幣57,900,000元（二零零四年：港幣92,900,000元），其中港幣10,714,000元（二零零四年：港幣39,400,000元）用於中國擴建廠房，港幣6,852,000元（二零零四年：港幣19,300,000元）及港幣28,186,000元（二零零四：無）用於中國及越南購置模具、機器及設備，及港幣12,148,000元（二零零四年：港幣34,200,000元）用於購置其他固定資產。

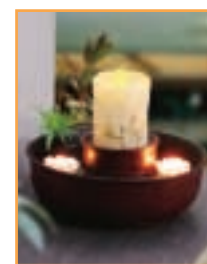
股東貸款、配售新股及董事貸款

於二零零五年三月二十九日，本公司與林春癸先生、吳健南先生及 Andree Halim 先生（「借款人」）分別訂立了三份新貸款協議。據此，借款人分別同意貸款約港幣5,900,000元予本公司（「股東貸款」）。於二零零五年五月十八日，本公司與三位借款人分別訂立了貸款資本化協議。據此，借款人同意按認購價每股港幣0.139元各以現金認購約42,100,000股本公司之普通股。借款人分別應付之認購價以股東貸款總額整筆予以資本化之方式支付。該交易於二零零五年六月三十日本公司之特別股東大會上已獲股東批准。該等認購股份於二零零五年七月五日取得聯交所批准其上市及買賣，並於二零零五年七月五日配發及發行。

於二零零五年十二月二十八日，本集團向其中一位董事借入港幣2,300,000元，並已於二零零六年三月八日全數償還。該股東貸款為無抵押及免除利息。

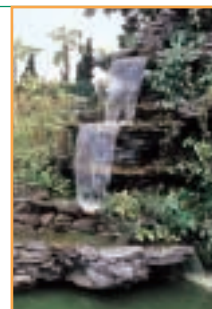
匯率波動風險

於二零零五年度，本集團之主要收益貨幣為美元及歐元，而償還銀行融資及向外採購物料主要貨幣則以相對之貨幣及人民幣結算，形成一個對沖平衡。於回顧期內，本集團面對一些匯兌波動風險；為進一步減低匯率波動風險，本集團將善用外匯對沖工具及繼續留意匯率趨勢。



人民幣匯率調整影響

本集團主要收益貨幣為美元、歐元及澳元，而在向外採購物料則部份採用人民幣。於二零零五年十二月三十一日，本集團之應付賬款以人民幣支付部份為港幣29,400,000元，以人民幣計算之信託收據貸款及銀行貸款融資分別為港幣11,100,000元及港幣75,500,000元。人民幣匯率調整對本集團帶來影響。於回顧期內，人民幣升值對於本年度的經營業績和財務狀況帶來輕微負面影響。為減低對未來之潛在影響，本集團已洽談減少人民幣的銀行貸款融資和人民幣採購，並將其匯率損失轉嫁供應商。



或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團之或然負債為港幣7,800,000元（二零零四年：港幣7,800,000元）之附追索權之貼現票據和備用証。去年之結餘包括港幣36,973,000元的附追索權之已貼票據，並根據香港會計準則第39號於本年資產負債表內已抵押銀行貸款計算。

資產按揭

於二零零五年十二月三十一日，本集團為其借貸作抵押之若干資產總賬面值為港幣182,800,000元，不包括將於本年度出售的附屬公司之港幣127,200,000元（二零零四年：港幣344,800,000元）的資產按揭。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用7,400名（二零零四年：8,000名）員工，二零零五年度內所產生之總員工成本為港幣102,800,000元（二零零四年：港幣101,000,000元），並不包括於生產成本內之員工成本及董事薪酬。本集團為僱員提供全面之薪酬及福利計劃，而管理層亦定期檢討有關薪酬政策。



本集團採納之認股權計劃，乃根據現行最新之法例規定定期進行檢討及修改。本集團於制訂此計劃時已將薪酬水準與市場方案作比較。

出售辦公室物業

根據二零零五年八月十七日之臨時買賣合約，本集團於二零零五年九月十五日與一位獨立第三者就出售位於香港的辦公室物業正式簽署買賣合約。總作價為港幣43,000,000元，該交易於二零零五年十一月十五日日本集團之特別股東大會上已獲股東批准。估計於二零零六年八月十六日交易完成後，本集團將錄得出售收益及所得款淨額分別為港幣19,500,000元及港幣28,000,000元。該出售所得款淨額將用於減低銀行貸款和進一步提高本集團的流動資金。

展望

管理層決定將焦點放在亞洲的製造業上。本集團現於國內及越南擁有六個生產據點，總土地面積超過600,000平方米。該些工廠之最高生產量已足夠應付目前之營業額。因此管理層估計於短期內並不會進行資本投資計劃。

縱使本集團正面對不同之挑戰，目前之生產營運仍帶來可觀之盈利。管理層有信心本集團的業績會在未來數年的重整後獲得重大改善。

我們的產品獲得市場上的肯定，因此來年的營業額將能維持在一定水準。管理層亦於各生產廠進行精簡架構和營運流程的措施。在海外公司方面，管理層已重組營運流程和減低海外公司之規模。管理層亦將存貨倉的業務轉為離岸業務，已減低儲存存貨的成本及降低營運之風險。

