

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額達168,000,000港元，與去年相比，微跌1%。

本集團截至二零零五年十二月三十一日止財政年度之綜合業績為虧損27,200,000港元（二零零四年：21,400,000港元），較上個財政年度之虧損增加27%，虧損增加之主要原因為：

- (i) 於二零零五年，本集團對聯營公司權益作出減值虧損12,300,000港元，而二零零四年並無有關虧損。
- (ii) 應佔聯營公司虧損減少6,100,000港元（二零零五年：1,900,000港元及二零零四年：8,000,000港元）。
- (iii) 於二零零四年，本集團錄得視作出售附屬公司及出售附屬公司之收益3,300,000港元，而二零零五年並無有關收益。
- (iv) 待售證券之公允價值及減值變動減少2,900,000港元（二零零五年：1,800,000港元及二零零四年：4,700,000港元）。

於結算日，本集團之負債淨值為31,400,000港元（二零零四年：負債淨值4,000,000港元）。資產淨值較去年下跌約27,000,000港元，主要原因為年內所產生之虧損所致。

## 末期股息

董事不建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零四年：零港元）。

## 本集團之流動資金及財務來源

於結算日，本集團之現金及銀行存款為4,100,000港元（二零零四年：1,600,000港元），包括已抵押銀行存款1,500,000港元（二零零四年：零港元）及外幣存款人民幣1,400,000港元（二零零四年：人民幣500,000港元）。

本集團綜合借貸淨額從上年度22,500,000港元上升至23,000,000港元。本集團之負債比率由28%增至31%，以本集團於二零零五年十二月三十一日之借貸淨額除以資產總值74,000,000港元（二零零四年：80,000,000港元）之方式列示。負債比率增加歸因於本集團之資產總值較去年下降所致。

## 管理層討論及分析

於結算日，於一年內到期之債項達23,000,000港元(二零零四年：22,500,000港元)。下表顯示本集團於結算日之銀行及其他借貸之種類、到期日、幣值及利率概況。

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
<b>債務到期資料</b>		
一年內	23,018	22,471
二至五年內	—	—
總計	23,018	22,471
<b>利率資料</b>		
無對沖浮動	8,249	7,386
固定	14,769	15,085
總計	23,018	22,471
<b>債務性質</b>		
已抵押其他貸款	8,269	8,585
無抵押其他貸款	14,749	13,886
	23,018	22,471
<b>貨幣資料</b>		
港元	14,749	13,886
人民幣	8,269	8,585
	23,018	22,471

於結算日，本集團之已抵押借貸8,300,000港元(二零零四年：8,600,000港元)，乃以本集團位於中國於結算日之賬面值約為16,000,000港元之若干租賃土地及樓宇作出之法定押記抵押。

儘管本集團持續錄得虧損並於二零零五年十二月三十一日出現流動負債淨額63,000,000港元，惟本公司董事在考慮下列因素後認為，本公司及本集團將可依期償還到期債務：

1. 本公司於截至二零零七年三月三十一日獲金融機構提供共30,000,000港元之貸款融資，而該等金融機構有權隨時向本公司發出書面通知，終止該等融資；及
2. 獲得主要股東Tees Corporation提供持續之財政支援。

## 管理層討論及分析

董事相信，本集團將具備充足現金資源滿足日後對營運資金及其他融資方面之需求。

### 匯率與利率波動風險及相關對沖安排

為調控市況不明朗所帶來之風險，本集團之資金策略為盡可能利用股本提供進行長線投資所需資金。

本集團之借貸與現金及現金等價物主要以港元、人民幣及美元定值。由於管理層認為港元於可預見將來仍與美元掛鈎，且預料人民幣匯率風險極低，故本集團並無對沖外匯風險。

本集團之借貸利率組合由定息及淨息組成。由於管理層並不預期利率波動會對本集團造成任何重大影響，故本集團並無對沖利率風險。

### 重大收購及出售附屬公司

於二零零五年，本集團並無任何重大收購及出售。

於二零零六年三月，本公司已出售本公司全資附屬公司 Successful Mode Investments Limited 及其於本公司之聯營公司 Chinese 2 Linux (Holdings) Limited (「C2L」) 之全部投資，代價為 2,000,000 港元。根據上市規則，出售構成本公司一項須予披露交易，而出售之詳情已載於本公司於二零零六年四月十八日寄發予股東之通函內。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績已計入出售所產生之減值虧損 12,000,000 港元。

### 業務回顧

製造業務於二零零五年面對重重挑戰。勞工成本高企及原料成本不斷上升，再加上各個製造商造成之激烈競爭，令本集團產品售價承受巨大壓力。因此，本集團之營業額減少 2,000,000 港元或 1% 至 168,000,000 港元 (二零零四年：170,000,000 港元)。在管理層致力推行多項節省成本措施下，毛利率為 23%，而二零零四年則為 22%。

本集團於二零零五年產生虧損淨額 27,200,000 港元，而二零零四年之虧損淨額則為 21,400,000 港元。聯營公司權益之減值虧損 12,000,000 港元已計入本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績，並列為超出於二零零六年三月所出售聯營公司之賬面值之代價虧絀。

# 管理層討論及分析

## 前景

本集團預期，於二零零六年，由於材料及勞工成本仍然高企，故製造商將須面對之異常困難之業務環境。本集團將專注於本集團具規模效益及具競爭力之製造業務，並繼續致力於研究及開發利潤較高之新產品。

## 重大或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並不知悉任何重大或有負債。

## 僱員及酬金政策

於結算日，本集團於香港僱用約38名(二零零四年：39名)僱員及於中國內地僱用約1,453名(二零零四年：1,214名)僱員。僱員酬金乃參考市場標準、按個別表現及經驗制定及檢討。獎金及花紅乃視乎本集團業績及個別員工之工作表現而定。

本集團亦於二零零零年七月十日授予本集團若干僱員購股權，授權彼等認購本公司股份。此等購股權可於自授出之日起計12個月後分期行使。購股權之屆滿日期乃自授出之日起計10年。於回顧年度內，並無購股權獲行使。