

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

在截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之營業增加8.4%至317,000,000港元，而二零零四年則為292,000,000港元。下表列示截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止兩個年度按電子產品及電子產品元件劃分之營業額分析：

	截至	
	十二月三十一日止年度 二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銷售電子產品	267,880	249,136
銷售電子產品元件	49,023	43,311
	316,903	292,447

電子產品之營業額由約249,000,000港元增加約19,000,000港元至268,000,000港元，而電子產品元件之營業額由約43,000,000港元增加約6,000,000港元至49,000,000港元。此兩項產品之增長主要由於客戶對本集團產品之需求持續強勁增長所致。

在截至二零零五年十二月三十一日止年度，一氧化碳探測器及音響設備分別大幅增長逾310%及86%至21,000,000港元及21,000,000港元。預期年內對此兩項產品之需求仍保持強勁，至少保持兩位數的增長率。另一方面，本集團主要產品灑水控制器的銷售於二零零五年內放緩。於二零零五年，灑水控制器的銷售總額僅佔本集團總營業額的40%，較二零零四年佔本集團總營業額的51%有所下跌。然而，於二零零六年將會推出灑水控制器的若干新型號，本集團預期灑水控制器的銷售將會於來年恢復增長勢頭。

本集團電子產品元件營業額的增長主要由於客戶基礎擴闊以及個別客戶的業務量增加所致。市場將繼續對本集團之電子鎮流器、變壓器、感應器及線圈等電子產品元件有殷切需求，為配合不斷增長的需求量，生產電子產品元件的廠房已於二零零五年十一月遷往新的廠址。新廠址為四層樓高的綜合大樓，總建築面積約13,200平方米，較舊廠房多出一倍以上的面積。

毛利

儘管營業額有所增長，邊際毛利率於二零零五年減少了約5%。由於全球能源危機，若干塑膠及金屬元件的單價於年內不斷增長，尤以二零零五年下半年為甚。原材料單價的大幅波動已對本集團業績造成不利影響，並使邊際毛利率下跌。此外，根據中國勞動法規定，二零零五年七月中國工廠工人之平均工資水平已有所增長，並引致年內整體勞工成本增加。將電子產品元件生產工序遷至較大廠房，為電子產品生產租用額外廠房亦增加了本集團之整體租金開支。

管理層討論及分析(續)

毛利(續)

為克服原材料、勞工及營運費用的增加，本集團對生產成本及營運費用實行嚴謹控制。此外，本集團與大多數客戶磋商，以提高產品的單價，務求紓解原材料價格及營運費用增加的影響。

年內產品組合的變動亦引致二零零五年的平均邊際毛利率較低。

自二零零六年開始，大多數原材料的單價保持穩定，且本集團預期原材料的單價波動將不會如二零零五年般嚴重。本集團深信，二零零六年的表現將可有所改善及邊際毛利率將會提高。

經營開支

在截至二零零五年十二月三十一日止年度，分銷成本微跌5%，乃由於年內空運貨物減少所致。融資成本增加29%，主要由於增加動用銀行所授予之銀行信貸及年內利率普遍上升所致。於二零零五年十二月三十一日，銀行借貸總額為58,000,000港元，而於二零零四年十二月三十一日則為27,000,000港元。

於二零零五年，行政開支增長8%，主要由於多項因素所引致。包括本公司股份於二零零五年七月成功上市時向香港公益金捐款1,000,000港元、額外上市費用、專業費用及為維持上市公司地位產生合規費用，及於二零零五年一月起每年薪金增幅而引致員工薪金及津貼增加。

純利

年內邊際純利由二零零四年的13.2%下跌至二零零五年的8.5%。邊際純利減少主要是由於平均毛利率減低及上述之行政開支增加所致。

生產設施

生產電子產品之主要工廠的生產能力於二零零五年使用率逾90%。此種情況限制了本集團進一步擴充產能。有鑑於此，本集團於年內為電子產品生產租用額外廠房。新廠房為四層樓高的綜合大樓，位於現有工廠附近，總建築面積為約9,400平方米。新廠房已於二零零五年十二月起投入生產，目前主要用於應付一氧化碳探測器及音響設備生產的擴充。

此外，生產電子產品元件的工廠亦已遷至新廠址擴大產能，總建築面積約為13,200平方米。新廠房已於二零零五年十一月投入生產。該等經擴充的產能已為本集團於未來的擴充奠下堅實基礎。

管理層討論及分析 (續)

首次公開發售所得款項用途

於二零零五年七月，本公司透過配售及公開發售方式按每股0.8港元發行90,000,000股股份。所得款項淨額經扣除有關開支後約為60,000,000港元。

於二零零五年，本集團按招股章程所披露動用上述所得款項，即11,900,000港元用於提升本集團之產能及700,000港元用於資訊系統之升級。

所得款項餘額於二零零五年十二月三十一日以短期存款方式存放於銀行。

流動資金及財政資源及資本架構

本集團之財務狀況仍保持穩健。於二零零五年十二月三十一日，銀行結餘及現金為96,000,000港元(二零零四年：38,000,000港元)，其中約85%以港元持有，10%以美元持有及餘額以人民幣及其他貨幣持有。銀行結餘用於為本集團營運資金及資本開支計劃提供資金。

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行借貸總額為58,000,000港元(二零零四年：27,000,000港元)，包括銀行透支37,000,000港元及銀行貸款21,000,000港元，所有款項均以港元列值。該等借貸於二零零五年之平均實際利率約為6.2%。

於二零零五年，本集團應收賬款周轉天數、存貨周轉天數、應付賬款周轉天數分別為58日、85日及72日。周轉期間與本集團就授予客戶之信貸期及自供應商取得之信貸期之政策一致。

於二零零五年十二月三十一日，本公司已發行合共300,000,000股每股面值0.01港元之普通股。

現金流量

於二零零五年十二月三十一日，現金及現金等值總結餘為54,000,000港元，較二零零四年十二月三十一日增加51,000,000港元。此項增加主要由於經營業務所得現金流入及首次公開發售所得款項所致，並扣除購買固定資產及收購聯營公司26%之額外股本權益所動用的金額。

由於二零零五年銷售持續強勁，經營業務所得現金流入為8,000,000港元。於二零零五年，投資業務所得現金流出為21,000,000港元，主要由於收購固定資產及收購聯營公司額外股本權益所支付之代價所致。

二零零五年融資業務之現金流入淨額主要由於首次公開發售所得款項淨額63,000,000港元及取得新銀行貸款13,000,000港元所致。年內，已派付之股息總額為20,500,000港元。

管理層討論及分析 (續)

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行借貸總額為58,000,000港元，由短期銀行存款5,000,000港元及可供出售金融資產3,000,000港元作抵押。

資本負債比率

於二零零五年十二月三十一日，借貸總額(不包括貿易相關債項)為62,000,000港元及股東資金為132,000,000港元。本集團之資本負債比率(以借貸總額除以股東資金計算而得)為47%。

收購附屬公司

於二零零五年十二月，本集團將其於聯營公司南華工程實業有限公司(「南華」)之股本權益由25%提高至合共51%。南華從事生產塑膠模具、塑膠元件及電子配件。管理層認為，將南華收購為附屬公司將可為本集團未來擴充取得協同效益。

本集團將繼續於香港或海外積極物色電子行業之其他投資機會，務求橫向及縱向擴展業務。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團聘有2,022名僱員，其中75名在香港，1,947名在中國。僱員薪金維持於具競爭力水平，本集團為所有香港僱員設有界定供款之強制性公積金退休福利計劃，並按中國適用法規為中國僱員提供福利計劃。本集團亦參考僱員個人表現及本集團之表現，向僱員發放酌情花紅。本集團於二零零五年發生之僱員成本(不包括董事酬金)為43,000,000港元。

本公司亦於二零零五年六月二十二日採納購股權計劃。有關計劃之主要條款及條件，載於第22頁之董事會報告書。

本集團並無發生任何重大員工糾紛或其僱員數目有任何重大變更，以致其正常業務運作發生任何中斷。董事會認為，本集團之僱員乃最有價值之資產並對本集團之成功作出了貢獻。

管理層討論及分析(續)

外匯風險

本集團大部分售貨以美元及港元列值，而大部分原材料採購以美元、港元及人民幣列值。此外，由於本集團大部分貨幣資產以港元、美元及人民幣列值，因此本集團之外匯風險可視為微不足道。董事會認為，人民幣於二零零五年七月採納新的外匯控制機制對本集團並無任何重大影響。

鑒於本集團目前之財務狀況及經營，本集團管理層認為，本集團並無必要使用任何金融工具作對沖用途或採納任何對沖政策。

展望

本集團主要目標是成為領先及國際知名優化家居電子產品及電子產品元件生產商及「全面解決方案供應商」。於二零零五年七月十五日上市後，本集團一直致力開發新設計，以滿足客戶需求及不斷將服務擴展至國際客戶。

展望未來，本集團對未來充滿信心。本公司十分明瞭對股東之責任及股東之期望。上市為本集團提供平台，可藉此成為全球電子行業之表表者。儘管於競爭狀況及原材料成本波動方面充滿挑戰，由於本身有遍佈全球的客戶基礎，一貫的優質產品及準時交貨，給予客戶強大的工程及開發支援，經驗豐富且忠誠的管理層團隊，以及技術嫺熟及高效率的勞工大軍，本集團對克服該等挑戰仍充滿信心。

股息

為感謝股東之鼎力支持，董事會建議派付末期股息每股1.5港仙。連同於二零零五年十月派付之中期股息每股2港仙及特別中期股息每股1.5港仙，二零零五年度合共派付股息每股5.0港仙，相當於股息派付率為二零零五年純利的55.7%。所有股息由本集團經營業務所得資金支付。

擬派末期股息每股1.5港仙將派發予於二零零六年五月二十四日(星期三)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)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，擬派末期股息將於或約於二零零六年六月七日(星期三)派付。股息之派付須獲股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。