

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零六年三月三十一日止財政年度是本集團家用電器業務經營困難的一年。由於材料及元件成本持續上升，本集團毛利率出現下降。截至二零零六年三月三十一日止年度，營業額及純利分別錄得403,600,000港元及4,100,000港元。

前景

二零零五年對本集團而言是激動人心而充滿挑戰的一年。繼本公司於二零零五年六月十六日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）成功上市之後，本集團在設計及開發創新和時尚的產品系列方面具有優勢，於本年度，本公司榮獲二零零五年度香港設計師協會獎「消費電子電器產品」類「金獎」及「評審之選獎」。香港設計師協會獎為香港設計師協會籌辦在亞太地區獲廣泛認同的一項比賽暨展覽活動。此外，廠房的建設預計於二零零七年完成，屆時預計本公司的產能將提高約四分之一至三分之一。

原材料價格迅速上漲、人力成本不斷增加，加上人民幣升值，對傳統家用電器行業造成不利的經營環境。為保持競爭力，本集團持續專注於開發新產品及擴展市場。本集團將循其他新產品種類及在其他獨特市場尋求業務機會。為配合本公司日後的內部增長及／或在市場上的發展，本公司將尋求能與本公司業務策略產生協同效益的合適收購機會，藉以助本公司為股東創造更大價值。

本集團實行審慎的成本控制措施，不斷克服業務經營過程中所面對的挑戰。與此同時，本公司管理層現正考慮適當措施以減降其外匯風險。憑藉所積累的寶貴經驗、已樹立的市場聲譽及已建立的廣泛業務網絡，本集團相信其中長期表現應審慎樂觀。

財務回顧

營業額

於本年度，本集團錄得營業額403,600,000港元（二零零五年：464,900,000港元），下降約13%。來自銷售電子美髮產品的營業額約為379,400,000港元，佔本集團營業額約94%。上年對直髮器需求的顯著增長（上年收益增長的推動因素之一）於本年度放緩。營業額減少主要歸因於歐洲市場的整體市場氣氛影響消費者的消費意欲有所下降所致。歐洲市場營業額減少23%，而美國市場的營業額則增加132%。

毛利

本公司毛利率約為11.6%（二零零五年：20.3%）。毛利率下降是由於已售貨物成本下降的幅度與營業額下降的幅度比例有別所致。本年度成本猛增乃由於原材料及元件價格迅速增長，加上中國東莞地區的平均人力成本普遍上升所致。油價及金屬成本急升加重了原材料（特別是聚碳酸酯（「PC」）材料）及電源線成本的負擔。由於傳統電吹風機的銷售相應增加，本年度PC材料的使用率較去年明顯增加，因此加深此一因素的影響。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

開支

於本年度，本集團銷售及分銷開支約為8,300,000港元(二零零五年：8,000,000港元)，佔總營業額約2.1%(二零零五年：1.7%)。輕微增長乃由於運輸及報關費用增加所致。於本年度，本集團行政開支約為36,500,000港元(二零零五年：31,700,000港元)。增長主要由於本公司股份(「股份」)及本公司認股權證(「認股權證」)(統稱為「證券」)在聯交所上市後為遵守聯交所(主板)證券上市規則(「上市規則」)，以及應用新香港財務報告準則的影響，導致管理成本增加所致。於本年度，本集團融資成本約為5,700,000港元(二零零五年：3,900,000港元)，增長主要由於市場利率整體上升所致。

資本架構

本公司於二零零五年六月完成的首次公開發售(「首次公開發售」)的所得款項淨額進一步鞏固了本公司的資本架構，預計本公司現金在可預見的將來將足以應付營運及資本開支需求。本公司於二零零六年三月三十一日的市值約為120,000,000港元。

流動資金及財務資源

於本年度，除內部產生資源及銀行融資額以外，本集團亦根據首次公開發售由公開發售及配售新股份籌集所得款項淨額36,500,000港元。於二零零六年三月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物約63,300,000港元(二零零五年三月三十一日：77,200,000港元)。本集團於二零零六年三月三十一日的流動資產淨額約為47,300,000港元(二零零五年三月三十一日：6,700,000港元)。於二零零六年三月三十一日的借貸比率為34.1%(由於採納香港會計準則第39號，銀行借款包括為貼現票據的銀行貸款)，而於二零零五年三月三十一日的借貸比率則為34.6%(由於並無追溯應用香港財務報告準則第39號，銀行借貸不包括為貼現票據的銀行貸款)。本集團一直維持穩健的流動資金情況，擁有充足的財務資源以應付其正常營運及資本開支需要。

發行股份及使用首次公開發售所得款項

於二零零五年六月，本公司根據首次公開發售發行100,000,000股普通股，籌集所得款項淨額約36,500,000港元。於本年度，所得款項已按如下方法使用：

- 約2,000,000港元用於電動美髮產品的研發；
- 約4,000,000港元用於機器及設備安裝；
- 約1,000,000港元用作本集團一般營運資金；
- 約100,000港元用於進軍新市場及進一步拓展現有市場；及
- 所得款項淨額的餘額存於香港的銀行作短期存款。

直至本報告日期，概無認股權證附帶的認購權獲行使，故本公司並無就此獲得現金所得款項。

管理層討論及分析

資產抵押

年內，本集團獲授的一般銀行融資乃以賬面淨值約13,100,000港元(二零零五年三月三十一日：11,800,000港元)的租賃土地及樓宇作抵押。年內該抵押已安排予以解除。

或然負債

- (i) 於二零零四年四月二十七日，WIK Far East Limited(「WIK」)在高等法院向本公司一家附屬公司提出訴訟，乃關於指稱侵犯伸縮式毛刷的專利權。

董事會確認，雙方尚未達成和解，亦未就上述法律訴訟對本集團造成損害賠償的總額作出裁決。本集團已就成功申索的機會向法律顧問徵詢法律意見。

根據法律顧問的意見，由於審訊尚未展開，雙方仍處於訴訟的初步階段，而在WIK並無示意將如何處理申索的情況下，無法可靠計算倘本集團的附屬公司於訴訟中就侵犯專利權的申索抗辯失敗本集團可能須承擔的損害賠償金額及費用。假設WIK將申索溢利損失損害賠償或所得利潤，董事會認為本集團將須承擔的最終費用及損害賠償(如有)總額不會對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

倘訴訟產生負債，本公司之控股股東共同及個別同意及承諾就該等負債向本集團提供彌償。

- (ii) 本公司已就附屬公司所得的銀行融資簽發合共約164,000,000港元(二零零五年：無)的擔保。於二零零六年三月三十一日，該等融資的未償還貸款餘額為約81,423,000港元(二零零五年：無)。

外匯風險

本集團的銷售主要以美元計算，而採購則主要以港元、美元及日圓計算。本集團若干成本以人民幣計算。由於港元與美元掛鈎，故本集團面對的美元貨幣風險輕微。自二零零五年七月二十一日起，人民幣與一籃子貨幣掛鈎，令人民幣兌美元升值。年內，本集團大部份流動資金均作為保本短期雙重貨幣存款存放於多間銀行。

員工及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團僱用約53名香港員工並設有界定供款退休金計劃。於截至二零零六年三月三十一日止財政年度，本集團之中國工廠僱員人數由2,300人至3,300人，其中包括職員及季節性工人。

人力資源是本集團最寶貴的資產，令本集團得以在競爭激烈的市場中取得成功。本集團為員工提供完善薪酬福利計劃，包括培訓、醫療、保險及退休福利等附帶福利。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃(詳情載於「購股權計劃」一節)，藉以向對本集團業務有所貢獻的合資格參加者提供獎勵及獎賞。