

## 管理層之討論及分析

---

於回顧年度內，本集團錄得營業額約443,100,000港元(二零零五年：471,100,000港元)。除稅前虧損及本年度虧損分別約為21,200,000港元及約23,100,000港元(二零零五年：分別為溢利6,300,000港元及4,000,000港元)。

於近年，本集團一直集中於開發海外市場。雖然於回顧年度之出口銷售增加，但由於市場競爭激烈，本集團向香港及中國其他地區之銷售均下跌。該跌幅於下半年之淡季尤其明顯。因此，本集團無法維持上半年所錄得之營業額增長，而全年之營業額較去年同期下跌約6%。

鑑於定價競爭之極大壓力、東莞地區之最低工資上升約28%以及紙張和塑膠材料成本上漲，於回顧年度之毛利率由上年度同期約18.8%下降至回顧年度約16.4%。隨著新東莞廠房落成及兩部新印刷機安裝後，固定成本亦告上升。部分固定成本之上升反映於折舊及攤銷費用由去年同期約34,100,000港元上升至回顧年度約37,200,000港元。預期以長遠計，該新廠房及新印刷機將會提高本集團之生產能力。

於回顧年度，銷售及分銷成本較去年同期上升約15.3%，主要是由於出口銷售增長及因油價持續高升，導致貨運及其他物流開支上漲。另一方面，於回顧年度，行政開支則較去年同期減少約1.7%，反映了本集團在艱苦經營之環境下所採取之嚴謹成本控制措施。然而，於回顧年度，由於融資成本較去年同期上升近倍，本集團須蒙受利率上升之不利影響。

為加強本集團之管理，近期本公司已重新委任兩名非執行董事張蘇嘉惠女士及馮蘇嘉華女士再重執其行政職務及管理本集團的責任。該兩名董事於包裝印刷業有豐富經驗，由一九九三年四月至二零零五年五月期間曾擔任執行董事之職。本集團另加大市場推廣力度，並集中於開發全年有較穩定訂單量的業務，以便可更好地利用生產能力，特別是於淡季時。董事相信，本集團已採取適當的措施，以應付一直對本集團的表現造成不利影響的各種問題，而儘管有如固定成本上升所反映的短期負面影響，以長遠計，新東莞廠房及新印刷機的投資將可為本集團帶來正面的貢獻。