

管理層討論及分析經營業績

總覽

憑藉過往年度已建立之堅實基礎，儘管經營環境充滿挑戰，本集團於截至二零零六年七月三十一日止財政年度仍然錄得理想之表現。在穩健之管理層之領導下，本集團透過提高生產力及實施更嚴緊之成本控制，已大幅度抵銷因燃油價格不斷上漲及人工成本整體增長而產生之負面影響。

於回顧財政年度，本集團之營業額錄得1,402,260,000港元，較上一財政年度之營業額1,226,910,000港元增長14.29%。本集團之毛利率由15.40%稍為減少至14.77%，本集團之股東應佔溢利卻增加至45,320,000港元，而上一財政年度則為24,590,000港元。

業務及財務回顧

本集團各業務營運之營業額及毛利

一 塑膠注塑成型業務

截至二零零六年七月三十一日止財政年度，本集團之核心業務塑膠注塑成型業務穩定增長10.83%，銷售額錄得1,114,550,000港元，相當於本集團營業額之79.48%。營業額之增長主要由於核心客戶之訂單增加，加上於回顧財政年度內建立若干新客戶所致。



管理層討論及分析經營業績

按地區劃分之貢獻源自珠海之業務營運，取得722,360,000港元(二零零五年：659,680,000港元)之可觀銷售。其他位於青島及深圳之製造基地亦於截至二零零六年七月三十一日止財政年度錄得銷售額增長，並對本集團帶來正面貢獻。

就業績而言，本分部之邊際毛利由11.91%略減至11.60%，主要由於樹脂價格及人工成本之增長超過了銷售之正增長。然而，本分部於回顧財政年度就價格調整與客戶及供應商持續磋商已將不利影響盡量降低。

一 裝配電子產品業務

裝配電子產品業務之營業額攀升至

177,190,000港元，較上一財政年度增長

10.01%。由於本分部於過去連續三個財政年度表現

未如理想，因此銷售額之反彈令人鼓舞。於回顧財政年度，

本集團自現有客戶成功取得更多穩定之訂單，並發展預期於來年作出龐大貢獻之新潛在客戶。



另一方面，以精密貼面安裝技術(「精密貼面安裝技術」)加工電子產品及相關產品之印刷線路板之加工費(構成本分部之一部份)由上一財政年度之40,310,000港元下跌至回顧財政年度之34,460,000港元，因此，加工費對此分部營業額之貢獻已由25.03%下跌至19.45%。加工費之下跌主要由於本財政年度下半年一名主要客戶之銷售訂單急跌所致。

儘管此分部之銷售於本財政年度有所提高，此分部業績減少87.76%至1,570,000港元。這主要由於原材料及人工成本增加，以及因精密貼面安裝技術生產線之銷售訂單減少而引致之停工成本所致。



管理層討論及分析經營業績

一 模具設計及製模業務

模具設計及製模業務錄得83.69%之可觀增長，於回顧財政年度之營業額為110,520,000港元。於截至二零零六年七月三十一日止財政年度，本集團自塑膠注塑客戶取得龐大模具訂單，並優化生產設施之使用率。此等改善措施收效顯著並進一步加強本集團向其客戶提供整合製造解決方案之能力。

儘管由於人工成本不斷增加令經營成本增加，此分部貢獻之邊際毛利由26.39%增長至28.58%，錄得創紀錄之業績31,590,000港元。



其他收益淨額

於回顧財政年度，本集團錄得其他收益淨額為9,940,000港元，主要包括銀行利息收入及收取租金收入，而上一財政年度則錄得其他虧損淨額9,000,000港元。出售固定資產之虧損淨額由14,360,000港元減少至截至二零零六年七月三十一日止財政年度之4,470,000港元。

銷售及管理費用

截至二零零六年七月三十一日止財政年度，本集團之銷售及管理費用分別為28,280,000港元及77,770,000港元。銷售費用較上一財政年度上升8.14%，但佔營業額之百分比則由2.13%輕微下跌至2.02%。

管理費用上升3,190,000港元，而上一財政年度則為74,580,000港元。增加主要是由於本集團遵循財務報告準則第2號之新會計準則確認授予僱員之購股權之公允值1,520,000港元為開支，以及其他管理費用普遍增加所致。

財務費用

截至二零零六年七月三十一日止財政年度之財務費用為53,450,000港元(二零零五年：45,610,000港元)，較上一個財政年度增加7,840,000港元及上升17.19%，主要由於本財政年度利率不斷攀升所致。年利率介乎4.84%至9.75%，而上一財政年度則為2.71%至5.93%。

管理層討論及分析經營業績

應佔聯營公司虧損

於回顧財政年度，本集團之應佔聯營公司虧損為5,450,000港元，而上一財政年度則為3,300,000港元。

虧損主要來自主要從事透過噴漆技術製造及銷售塑膠零部件之和宏住商威士茂納米科技(珠海)有限公司(「Wako VS Zhuhai」)。截至二零零六年七月三十一日止財政年度，Wako VS Zhuhai尚未建立穩定之客戶基礎，故其生產能力經常閒置。此外，由於客戶訂單不穩定，Wako VS Zhuhai未能有效地調配人力。

截至二零零六年七月三十一日止財政年度，本集團成立了另外兩家聯營公司，分別為威茂精密五金(珠海)有限公司(「VS-Ustotor」)及VS Industry Vietnam Co., Ltd. (「VS Vietnam」)。本集團投資950,000港元參股VS-Ustotor(主要從事金屬沖壓業務)總股本權益之19.00%，藉以達致進一步增強本集團之整合製造解決方案能力之策略性目標。

本集團亦透過收購VS Vietnam(一家從事製造及銷售塑膠成型產品及零件之公司)之股權，首度投資於越南。本集團於VS Vietnam之投資總額為6,980,000港元。此項投資與本集團增強其塑膠注塑業務之方向一致。

雖然本集團於VS-Ustotor及VS Vietnam之實際權益低於20.00%，但由於本集團可對該等公司之管理行使重大影響，包括參與財務及營運決策，彼等被視為聯營公司。該等聯營公司尚未全面運作，因此，彼等對本集團業績之貢獻於回顧財政年度並不顯著。

未來展望

董事深信，與本集團保持長期關係之主要客戶將會繼續為本集團帶來可觀之銷售額，與此同時，本集團將繼續發展及開拓新客戶以擴大客戶基礎。在此方面，本集團將會採取更進取的策略涉足新產品種類，使本集團得以開發不同行業之客戶。本集團亦將不遺餘力擴大裝配及模具設計及製模業務，以進一步平衡本集團之銷售組合。

管理層討論及分析經營業績

模具設計及製模業務錄得重大改善，於回顧財政年度為本集團帶來正面貢獻。本集團將進一步優化此分部產能使用率及加強其表現。此外，由於本集團已自一日本品牌製造商成功發展光電打印機分裝業務，董事預期裝配業務將會於未來有可觀發展。此產品新近推出市面，預期假以時日訂單將會顯著增加。由於此產品需要塑膠注塑及裝配分部之供應，董事相信，此產品之成功定會帶動本集團於來年之整體表現。

鑑於塑膠成型產品於青島之需求大幅增長，本集團已決定通過其全資附屬公司青島偉立精工塑膠有限公司於青島建設一座新廠房。新設施預期於二零零六年十一月投產，將使本集團得以受惠於華北地區更多的商機，以及日後在更強大的勢頭下繼續發展。

本集團預期，中國之人工成本將會繼續上升。原材料價格之波動亦導致成本上升，在原材料價格上升之負擔未能及時轉嫁客戶之過渡期間擠壓邊際溢利。本集團將致力提高生產效率及提供增值更高之產品以減輕該等不利影響，以及利用其穩定客戶基礎在本集團不同生產設施間達致更佳協同效益，以受惠於未來之增長。

考慮到中國之經營成本不斷增長，而越南之基礎設施成本更為低廉，於越南之投資預期將會提高本集團之長期競爭力。展望未來，本集團進軍越南使本集團得以早著先鞭抓緊成為越南主要塑膠模製產品供應商之一的黃金機會。

整體而言，董事對本集團之前景十分樂觀，並相信本集團將會於來年保持強勁盈利勢頭。



管理層討論及分析經營業績

流動資金及財政資源

於回顧財政年度內，本集團一般以內部產生之現金流量及香港與中國之銀行所提供之銀行貸款支持業務運作。

於二零零六年七月三十一日，本集團之現金及銀行結存為241,360,000港元(二零零五年：266,330,000港元)，當中61,330,000港元(二零零五年：154,780,000港元)已抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸之擔保。現金及銀行結存總額中，約73.85%及23.29%分別以美元及人民幣結算，其餘則以港元結算。

於二零零六年七月三十一日，本集團借款總額為792,870,000港元(二零零五年：833,820,000港元)，其中包括29,270,000港元(二零零五年：34,240,000港元)為自一名主要股東之貸款。在該等借款中，約35.83%、61.52%及2.65%分別以美元、人民幣及港元單位結算。借款總額之償還期如下：

償還期	於二零零六年七月三十一日		於二零零五年七月三十一日	
	百萬港元	%	百萬港元	%
一年內	524.72	66.18	518.84	62.22
一年後但兩年內	121.01	15.26	132.07	15.84
兩年後但五年內	142.26	17.94	173.13	20.76
五年後	4.88	0.62	9.78	1.18
借款總額	792.87	100.00	833.82	100.00
現金及銀行存款	(241.36)		(266.33)	
借款淨額	551.51		567.49	

管理層討論及分析經營業績

本集團之借款淨額減少15,980,000港元至551,510,000港元，減少主要由於回顧財政年度本集團錄得來自經營業務之現金流量盈餘淨額及資本開支減少所致。

於二零零六年七月三十一日，本集團之負債比率（即計息借款淨額佔本集團總資產的比率）為38.10%（二零零五年：38.70%）。負債比率之輕微下跌與本集團之借款淨額減少一致。

於二零零六年七月三十一日，本集團之流動負債淨額由114,280,000港元輕微改善至112,140,000港元。董事有信心本集團將可從營運中產生充裕的現金流量，以支持其營運資金需求及未來資本承擔。此外，本集團可不時持續獲取足夠融資，並將努力進一步改善其財務狀況。

資本結構

於二零零六年七月三十一日，本集團股東資金為374,410,000港元（二零零五年：324,290,000港元）。本集團的資產總值（主要包括固定資產）則為1,447,670,000港元（二零零五年：1,466,390,000港元）。

資產抵押

於二零零六年七月三十一日，本集團為授予本集團之銀行信貸及貿易融資安排而作出抵押之若干資產賬面總值為491,320,000港元（二零零五年：574,200,000港元）。

承擔及或然負債

於二零零六年七月三十一日，本集團的資本及經營租賃承擔分別為35,700,000港元及2,360,000港元（二零零五年：分別為28,550,000港元及31,270,000港元）。

於二零零六年七月三十一日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團採用一套審慎之外匯風險管理方法。本集團外匯風險主要來自主要以美元及人民幣結算之銷售、採購及借款。年度內，本集團錄得匯兌虧損淨額960,000港元（二零零五年：3,130,000港元）。管理層將繼續監察外匯風險，將其維持在可接受的水平。

管理層討論及分析經營業績

員工及薪酬政策

於二零零六年七月三十一日，本集團共有7,864名(二零零五年：8,141名)員工。除該等僱員外，尚有1,193名(二零零五年：1,019名)根據加工協議由若干獨立第三方(「供應商」)聘用的人士。於回顧財政年度，本集團的僱員薪酬政策並無任何重大變動。

於回顧財政年度，本集團之員工成本(不包括董事酬金和根據與供應商之加工協議支付予所僱僱員之工資)約為173,270,000港元(二零零五年：112,420,000港元)，其增加之主要原因為中國當局調升最低工資。本集團每年檢討薪酬福利並參照人力市場之現行市況及整體經濟狀況作出適當之調整。此外，亦會按個別員工之表現及經驗給予獎勵。本集團將分配更多資源以改善員工之福利、生活水平及素質，藉此吸納及保留具素質之員工，以支持本集團之未來發展。

本集團根據強制性公積金計劃條例為香港的員工採納公積金計劃，同時亦依照中國相關條例及法規為中國的員工參與政府的退休金計劃。

本集團亦設立一項購股權計劃，作為對本集團業務有貢獻的合資格參與人士之鼓勵及獎賞。該計劃之詳情載於董事會報告「購股權計劃」一節。