

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

在本集團加強家庭電器業務之市場推廣及開展建材業務下，本集團截至二零零六年九月三十日止六個月之營業額上升27.7%，至港幣109,600,000元，而中期之虧損淨值下跌4.5%，至港幣19,200,000元（二零零五年：港幣20,100,000元）。家庭電器製造業之競爭仍激烈。生產所需之原材料的價格飆升、中國內地之勞力成本逐漸上升及人民幣升值已局限了本集團於設計及製造家庭電器之核心業務之表現。毛利率之計算包括增值稅出口退稅港幣3,200,000元及撥回滯銷存貨準備港幣3,000,000元。

### 財務回顧

於二零零六年六月三十日，本公司已成功進行供股，基準為每持有一股現有股份獲發一股供股股份，及每持有五股供股股份獲發行兩份紅利認股權證，每股供股股份之發行價為港幣0.10元，本公司因此而發行768,641,743股每股面值港幣0.10元之股份，以收取現金代價總額。由此，合共307,456,696份認股權證獲發行，該等認股權證賦予其持有人於認股權證獲行使時按初步認購價每股港幣0.10元認購新股之權利。供股所得款項總額達港幣76,864,000元，而所得款項淨額達港幣74,000,000元。

因此，雖然本集團之儲備已因供股費用及本期間產生虧損而有所減少，惟本集團之負債資本比率（即總計息借貸除以本公司權益股東應佔權益之百分比）由期初之23.0%減少至二零零六年九月三十日之16.5%。此外，營運資金由期初之港幣10,200,000元增加至二零零六年九月三十日之港幣47,000,000元。

### 行業市場及產品之法定或法律規定

本集團已就旗下輸往歐洲之電器採納歐盟實施之若干措施，詳情如下：

1. 有害物質限用指令 (Restriction of Hazardous Substance Directive(RoHS)) 2002/95/EC – 限制於電器產品中使用有害物質。
2. 廢電機電子設備指令 (Waste Electrical and Electronic Equipment Directive(WEEE)) 2002/96/EC – 訂出有關電器之再用、循環使用及回收的目標之規定。

### 人力資源及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團合共僱用約1,784名僱員，當中以香港及中國內地之僱員為主。本集團於中期支付予僱員（包括董事）之薪酬總額為港幣23,000,000元（二零零五年：港幣16,200,000元）。

本集團之薪酬政策為確保薪酬總額公平及具競爭力，以獎勵及挽留現有僱員以及吸引有潛質之僱員。員工福利包括醫療保險及公積金計劃，本集團亦按僱員之個人表現向僱員發放酌定花紅，亦設有僱員購股權計劃。本集團不時檢討薪酬政策及組合。

### 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

於截至二零零六年九月三十日止六個月內，本集團並無任何有關附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

### 有關重大投資或資本資產之未來計劃

於二零零六年十月二十日，本集團成功按代價港幣18,290,000元收購安生置業有限公司之30%股權。因此，本集團擁有安生置業有限公司之70%股權，安生置業有限公司成為本集團之附屬公司。安生置業有限公司之主要業務為物業發展。該收購事項使本集團展開地產業務。

於二零零六年十一月一日，本公司亦成功按代價港幣5,776,114元收購釜一（香港）有限公司之100%股權。因此，本集團擁有釜一（香港）有限公司之100%股權，釜一（香港）有限公司成為本集團之附屬公司。釜一（香港）有限公司之主要業務為建築相關工程及提供項目管理服務。該收購事項提升本集團之建材業務。

### 抵押資產及已抵押存款

於二零零六年九月三十日，授予本集團之一般銀行信貸乃以本集團於香港之若干物業作抵押，其中包括賬面淨值為港幣13,300,000元（二零零六年三月三十一日：港幣13,500,000元）之租約土地及樓宇，以及定期存款港幣7,300,000元（二零零六年三月三十日：港幣7,300,000元）。

### 或然負債

於二零零六年九月三十日，本集團之或然負債已在簡明綜合中期財務報表之附註15披露。

### 承受匯兌風險

本集團主要於中國內地、美國、德國及香港經營業務。本集團之交易、資產及負債主要以人民幣、美元、歐羅及港元計值。

未來商業交易、已確認之資產及負債，以及於海外業務之淨投資產生外匯風險。本集團定期檢討並監控外匯風險，以管控外匯風險。

### 對沖用途之金融工具

本集團概無外幣對沖活動，亦無於本期間內使用任何對沖用途之金融工具。

### 展望

就本集團之家庭電器業務而言，下半年之業務環境仍極具挑戰性，原因是行業競爭激烈、生產所需之原材料價格上升、中國內地之勞力成本逐漸上升及人民幣升值繼續發生。儘管如此，本集團將繼續發展及增強市場推廣策略及銷售量，並竭力維持本集團於業內之領先地位。展望前景，本集團將專注於透過新設計及新產品，改善盈利能力。

透過收購安生置業有限公司及釜一(香港)有限公司，本集團將加快房地產開發及相關建材業務之發展及擴展速度。鑑於中國內地物業市場日益增長，我們預計，「嘉湖山莊」(本公司於中國東莞之發展中物業項目)將為本集團帶來穩定之利潤。此外，我們亦相信，建材部門之業務發展將從澳門經濟增長中受惠。

於此際，本集團亦正竭力探索更多商機，以於可見將來提高本集團股東之回報。