

管理層討論及分析

業務回顧

董事會欣然宣佈，於努力經營下，本集團終於扭轉長期虧損的情況，截至二零零六年九月三十日止六個月（「本期間」）錄得純利約為港幣1,262,000元（二零零五年九月三十日止六個月虧損：約港幣7,110,000元）。

於本期間，原材料成本經歷近年來最急劇的上升，其中以金屬之漲價特別明顯。銅和不銹鋼之上升幅度分別達至36%和57%。而人民幣之匯率及國內的工資持續上升，使製造成本亦隨之而增加。

儘管於不利的商業環境下，本集團仍能轉虧為盈，並使毛利率由約為6.8%改善至約為9.4%。董事會將此歸屬於數個原因。第一，因為新產品之成功使營業額增加約47.6%，由約為港幣126,365,000元升至約為港幣186,566,000元。第二，本集團逐步淘汰多款低利潤之產品，而專注於高利潤之產品。第三，本集團嚴厲地控制工廠皮費，例如削減電力耗用、加班費用及福利成本等項目。

前景

董事會對於下半年財政年度之前景表示樂觀，本集團的訂單依然保持強勁，同時原材料價格亦趨穩定。我們兩年來不斷努力改善業務最終亦開始獲得成果。

流動資金及財政資源，負債比率及外匯風險

於二零零六年九月三十日，本集團未償還之銀行貸款約為港幣23,743,000元（於二零零六年三月三十一日：港幣25,369,000元）。淨銀行借款與股東權益之比率約為63.9%（於二零零六年三月三十一日：72.4%），除內部產生之現金流外，本集團於期內亦有利用銀行出口貼現額度以應付營運所需。期內所有借貸均以當時市場利率計息。於二零零六年九月三十日，本集團之淨現金盈餘約為港幣3,378,000元（於二零零六年三月三十一日：港幣4,610,000元）。流動比率由二零零六年三月三十一日之約1.06增加至二零零六年九月三十日之約1.10。平均存貨週轉期由約62天升至約66天，平均應收賬款之數期由約16天升至約20天。

本集團將繼續採取審慎之資金及財政政策。因為本集團之收入和支出主要分別以美元和港幣結算，而美元持續弱勢，對本集團造成不利的影響。因此，本集團於二零零六年三月訂立了為期1年的期權合約，令本集團能夠以預先訂定之匯率將美元兌換為港幣。本期間，本集團亦因這期權合約而獲利。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零六年九月三十日止六個月之中期股息。（截至二零零五年九月三十日止六個月：無）。

資產抵押

於本期間，本集團運用債權證，將本集團全部資產作為向銀行融資的抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團於香港及國內僱用約共1,700名全職員工。本集團僱員之薪酬乃根據彼等之表現、資歷及市場現行薪酬水平而釐定，並會酌情發放花紅。其他僱員福利包括保險及醫療津貼、資助教育與培訓課程、強制性公積金計劃及購股權計劃。

購買、出售、回贖本公司之上市證券

本公司與其附屬公司截至二零零六年九月三十日止六個月內並無購買、出售或回贖本公司之上市證券。

企業管治

董事會認為於截至二零零六年九月三十日止六個月內本公司已遵從上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》所列之守則條文，惟守則條文A.4.2條除外，該條文要求所有獲委任填補臨時空缺之董事，須於其獲委任後首個股東大會上由股東推選。此外，所有董事（包括按特定年期委任者）須至少每三年輪值退任一次。

於二零零六年八月二十五日舉行之週年股東大會，本公司通過動議修訂本公司之公司細則以確保遵從以上守則條文。

上市發行人董事進行證券交易之操守守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為本公司有關董事證券交易的守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等確認已於截至二零零六年九月三十日止六個月內符合附標準守則所規定之標準。

審核委員會

審核委員會已經與管理層討論及審閱本公司之截至二零零六年九月三十日止六個月內之未經審核中期報告，並向董事會提出忠告及建議。

致謝

各股東對本集團之信心，客戶長期以來對集團產品及服務之信任及支持，全體員工之努力，銀行界與業務夥伴之鼎力支持，本人謹此代表董事會向各人致以衷心的謝意。

承董事會命
主席
陳達

香港，二零零六年十二月十九日