

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 營業額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之營業額大幅增加 86.9% 至 592,000,000 港元，而二零零五年則為 317,000,000 港元。下表列示截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止兩個年度按電子產品：電子產品元件及塑膠模具及塑膠元件劃分之營業額分析：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
銷售電子產品	465,921	267,880
銷售電子產品元件	75,265	49,023
銷售塑膠模具及塑膠元件	51,132	—
	<b>592,318</b>	316,903

電子產品之營業額增加 198,000,000 港元至 466,000,000 港元，而電子產品元件之營業額增加 26,000,000 港元至 75,000,000 港元。此項產品之增長主要由於客戶之需求持續強勁增長，加上客戶基礎不斷擴大。二零零六年是本集團首度將南華工程實業有限公司（「南華」）（本集團擁有 51% 權益之附屬公司）之業績計入綜合財務報表作為附屬公司。南華主要從事生產塑膠模具及塑膠元件，於年內塑膠模具及塑膠元件之總銷售額為 51,000,000 港元。

於二零零六年，本集團之單一主要產品灑水控制器，因推出若干新型號及主要客戶需求日益增加，其銷售已恢復增長動力，銷售額由 127,000,000 港元增加至 245,000,000 港元。一氧化碳檢測器及音響設備於年內的銷售額亦分別大幅增加 58.0% 及 53.9% 至 32,000,000 港元及 32,000,000 港元。管理層預期該等產品之需求來年將仍然保持強勁。

本集團電子產品元件營業額之增長主要由於客戶基礎不斷擴闊以及個別客戶的生意額增加所致。廠房於二零零五年十一月遷移至新址後，擁有較大型的設施有助本集團擴大電子產品元件之產能，以應付日益增加之需求。

於二零零五年十二月收購南華為擁有 51% 權益之附屬公司將可為本集團擴闊其銷售及客戶基礎。此項收購亦確保本集團在電子產品之塑膠模具及塑膠元件方面，獲得穩定供應及質素保證。

## 毛利

儘管營業額有所增長，毛利率於二零零六年減少了約3%。主要由於南華之業績已包括於綜合財務報表內作為附屬公司，而模具及塑膠業務之利潤較本集團其他傳統產品為低。此外，年內中國普遍薪金水平調高及人民幣持續升值亦導致整體工資、物料成本及管理費用增加。

## 經營開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，分銷成本佔營業額約1.0%，與截至二零零五年十二月三十一日止年度之1.4%相若。營業額飆升導致動用更多往來銀行提供的貿易信貸。加上年內利率普遍上升，融資成本總額增加6,000,000港元。另一方面，因銀行存款平均結餘增加及利率上升亦導致年內銀行利息收入增加2,000,000港元。年內南華融資成本總額及利息收入分別為3,000,000港元及136,000港元。

於二零零六年，行政開支增長59.1%或23,000,000港元。增長由於多項因素所致，包括於二零零六年一月作出年度薪金檢討引致員工成本增加；應收貿易賬款之減值撥備6,000,000港元及其他壞賬撇銷1,000,000港元。單計南華年內之行政開支已達10,000,000港元，已列入綜合收益表內。

## 純利

年內邊際純利由二零零五年的8.5%下跌至二零零六年的7.6%。邊際純利減少是由於上述之平均毛利率減低及行政開支增加所致。

## 生產設施

於二零零五年，本集團為生產電子產品額外租用廠房，而生產電子產品元件的工廠亦已遷至新廠址，以提高產能應付未來增長。於二零零六年，本集團動用9,000,000港元購置新機器及設備，並動用5,000,000港元進行租賃物業裝修，務求擴大產能應付日益增加之客戶需求。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財政資源及資本架構

本集團之財務狀保持穩健。於二零零六年十二月三十一日，現金及現金等值總結餘（扣除流動銀行透支後）為 45,000,000 港元。該等資金淨額可用作為本集團之營運資金及為資本開支計劃提供資金。

於二零零六年十二月三十一日，本集團借貸總額為 78,000,000 港元，包括銀行透支 11,000,000 港元、銀行貸款 31,000,000 港元、應付票據 30,000,000 港元及融資租約承擔 6,000,000 港元，所有款項均以港元列值。該等借貸於二零零六年十二月三十一日之平均實際利率為 7.1% 至 8.6%。

於二零零六年，本集團應收貿易賬款周轉天數、存貨周轉天數、應付貿易賬款周轉天數分別為 52 日、70 日及 61 日。周轉天數與本集團就授予客戶及自供應商取得之信貸期之政策一致。

於二零零六年十二月三十一日，本公司已發行合共 300,000,000 股每股面值 0.01 港元之普通股。

### 現金流量

於二零零六年十二月三十一日，現金及現金等值總結餘為 45,000,000 港元，較二零零五年十二月三十一日之結餘減少 9,000,000 港元。

由於二零零六年銷售持續強勁，經營業務所得現金流入淨額為 10,000,000 港元。於二零零六年，投資業務所得現金流出淨額為 14,000,000 港元，主要由於購置額外物業、廠房及設備 16,000,000 港元所致。

二零零六年融資業務之現金流出淨額為 6,000,000 港元，主要為派發股息款項 14,000,000 港元；償還貸款 45,000,000 港元及已得到 54,000,000 港元之新銀行貸款之影響淨額。

### 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團銀行借貸總額為 72,000,000 港元，其中 33,000,000 港元由短期銀行存款 2,000,000 港元及可供出售金融資產 3,000,000 港元作抵押。

### 資本負債比率

於二零零六年十二月三十一日，借貸總額（不包括貿易相關債項）為 47,000,000 港元及股東權益為 164,000,000 港元。本集團之資本負債比率（以上述借貸總額除以股東權益計算而得）因此由二零零五年十二月三十一日錄得之 46.7% 大幅改善至 28.7%。

## 或然負債

於二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團聘有 3,214 名僱員，其中 78 名在香港聘用，3,136 名在中國聘用。僱員薪金維持於具競爭力水平，本集團為所有香港僱員設有界定供款之強制性公積金退休福利計劃，並按中國適用法規為中國僱員提供福利計劃。本集團亦參考僱員個人表現及本集團之整體表現，向僱員發放酌情花紅。本集團於二零零六年之僱員成本總額（不包括董事酬金）為 84,000,000 港元。

本公司亦於二零零五年六月二十二日採納購股權計劃。年內，三位執行董事及本公司其他員工獲授合共 13,500,000 股購股權，該等購股權不設任何歸屬期，並可於直至二零零八年九月二十六日兩年期間內以行使價每股 1.11 港元行使。有關計劃之主要條款及條件之詳情載於董事會報告第 23 頁。

本集團並無發生任何重大員工糾紛或其僱員數目有任何重大變更，以致其正常業務運作發生任何中斷。董事會認為，本集團之管理層及僱員乃最寶貴之資產並對本集團之成功作出了貢獻。

## 外匯風險

本集團大部分銷售均以美元及港元列值，及大部分原材料採購以美元、港元及人民幣列值。此外，由於本集團大部分貨幣資產以港元、美元及人民幣列值，因此本集團現時之外匯風險可視為微不足道。

鑒於本集團目前之財務狀況及多元化業務，管理層認為，本集團並無必要使用任何繁複之金融工具作對沖用途或採納任何正式對沖政策。

## 管理層討論及分析

### 展望

本集團之主要目標是成為領先及國際認可之電子產品及電子產品元件生產商及「全面解決方案供應商」。本集團一直致力開發新設計，以滿足客戶需求及將其服務擴展至不斷增加的國際客戶。

本集團務求達致一個具成本效益的營運架構，亦繼續收緊生產成本及經常開支，以儘量提高毛利率。在產品系列方面，本集團相信醫療保健產品、環保產品；及節能產品之需求在未來將會持續高企，因此本集團將投放部分資源發展該等產品。

在市場方面，本集團產品之主要市場仍為美國，美國市場於二零零五年及二零零六年佔本集團總營業額之 69%。儘管如此，本集團將繼續致力開發歐洲、日本及其他亞洲國家等其他市場，以期於未來期間營業額在地區分類上獲得均衡發展。

管理層預期二零零七年商機無限，本集團充滿信心，未來可維持增長動力。本集團十分瞭解對股東之責任及股東之期望。儘管面對競爭及生產成本上漲等方面之挑戰，但由於集團本身之客戶基礎遍及全球；產品一貫上乘；及準時付運貨品，以經驗豐富且忠誠服務之管理層團隊為其客戶提供強大之工程及開發支援，以及員工技術純熟及工作效率高，管理層有信心能應付該等挑戰。

### 股息

為感謝股東之鼎力支持，董事會建議派付末期股息每股 3.8 港仙。連同於二零零六年十一月派付之中期股息每股 3.2 港仙，二零零六年度合共派付股息每股 7.0 港仙，相當於股息派付率為二零零六年權益持有人應佔溢利的 48.0%。所有股息自本集團經營業務所得資金以現金支付，派付股息後，本集團仍有充足資金應付未來擴充。

擬派末期股息每股 3.8 港仙將派發予於二零零七年五月二十三日（星期三）名列本公司股東名冊之股東。本公司將於二零零七年五月十八日（星期五）至二零零七年五月二十三日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。擬派末期股息將於或約於二零零七年六月六日（星期三）派付。股息之派付須獲股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。