

業績回顧

本集團於二零零六年度之綜合營業額為港幣1,089,200,000元(二零零五年:港幣1,161,200,000元),較二零零五年度下跌6%,主要由於本集團於二零零六年八月正式轉讓德國業務,自二零零六年九月,該些業務之所有業績停止併入本集團之綜合帳內,因而令二零零六年之綜合營業額較二零零五年少。

二零零六年度股東應佔溢利為港幣13,800,000元(二零零五年:虧損港幣16,700,000元)。扣除出售集團於香港辦公室物業之特殊收益港幣20,900,000元後,本集團於二零零六年度錄得港幣7,100,000元經營虧損,較二零零五年減少57%。本集團於二零零六年錄得經營虧損原因:

- (1) 部分客戶延遲確認訂單,下半年度之銷售未如理想;
- (2) 本集團重組海外附屬公司而產生之費用;
- (3) 客戶銷售索賠增加。

分部銷售

於二零零六年度,本集團之最大銷售市場仍然是美國及歐洲。

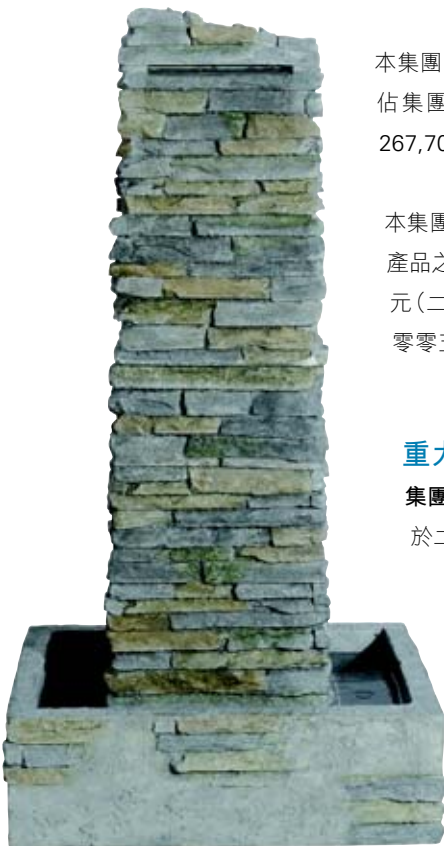
本集團出口至美國之銷售總額下跌7%至港幣675,000,000元(二零零五年:港幣723,600,000元),佔集團總營業額62%(二零零五年:62%)。本集團出口至歐洲之銷售總額下跌8%至港幣267,700,000元(二零零五年:港幣292,100,000元),佔集團總營業額25%(二零零五年:25%)。

本集團主要銷售產品為室外裝飾產品及室內裝飾產品。於二零零六年度,室外裝飾產品及室內裝飾產品之銷售總額分別為港幣679,000,000元(二零零五年:港幣634,600,000元)及港幣315,500,000元(二零零五年:港幣398,100,000元),分別佔集團總營業額62%(二零零五年:55%)及29%(二零零五年:34%)。

重大出售項目

集團位於德國之附屬公司 – Heissner AG

於二零零六年三月二十八日,本集團與一間德國投資公司簽定一份買賣協議及相關協議,本集團同意出售Heissner AG之81%股份予該德國投資公司。於二零零六年六月二十七日,本集團召開股東特別大會並通過該項交易。



管理層估計本集團將於二零一二年收回約2,000,000至2,500,000歐元作為該項出售之代價。按出售協議，Heissner AG對本集團之欠款將由二零零六年三月三十一日之7,600,000美元逐步減少至二零一零年七月一日之2,000,000美元。除在二零零五年對於出售Heissner AG的虧損共港幣1,800,000元而作出的撥備，由出售而得到的剩餘虧損為港幣14,200,000元。本集團已於二零零六年之帳目內反映有關出售所產生之所有虧損。

出售集團位於香港之辦公室物業

於二零零六年八月十七日，本集團出售位於香港的辦公室物業予一位獨立第三者，總作價為港幣43,000,000元。本集團因而錄得特殊出售收益港幣20,900,000元。該出售所得款淨額將用於減低銀行貸款和進一步提高本集團的流動資金。

財務與管理回顧

成本控制

於回顧期內，本集團透過產品開發增加產品價值及嚴格控制生產成本，以達致毛利率由二零零五年之34.2%上升至二零零六年之38.8%。

銷售、管理及其他經營費用

於二零零六年度，本集團之總銷售費用為港幣267,200,000元（二零零五年：港幣256,800,000元），佔總營業額25%（二零零五年：22%）。總銷售開支上升，主要由於本集團之客戶銷售索賠費用由二零零五年之港幣18,500,000元上升至二零零六年之港幣51,600,000元。

於二零零六年度，本集團之總行政費用為港幣129,300,000元，較二零零五年下跌12%（二零零五年：港幣147,300,000元），佔總營業額12%（二零零五年：13%）。

於二零零六年度，本集團之總其他經營費用為港幣18,000,000元（二零零五年：港幣5,000,000元），主要為出售Heissner AG的虧損和應收賬款之呆壞賬撥備。本集團應佔Heissner AG本年度截至出售日共錄得由本年經營溢利港幣20,100,000元已合併到本集團的綜合利潤表內，並與上述之其他經營費用對沖。

其他收入及利潤

於二零零六年度，本集團錄得出售香港的辦公室物業之港幣20,900,000元之利潤。

流動資金、財務資源及財務費用

本集團業務所需之流動資金，主要來自內部現金流量及銀行融資。於二零零六年十二月三十一日，本集團之可動用銀行融資總額，為港幣389,800,000元（二零零五年：港幣500,400,000元），其中港幣256,300,000元（二零零五年：港幣414,100,000元）已告動用，大部份融資息率為浮動市場息率。本集團於該日之現金及銀行結餘，為港幣27,800,000元（二零零五年：港幣44,900,000元），主要以美元、港幣、歐元及人民幣結存。連同未動用之銀行融資，本集團之流動資金足以應付日常營運開支。



於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動比率及速運比率分別為87%（二零零五年：88%）及47%（二零零五年：54%）。本集團於該日之總借款額，由二零零五年十二月三十一日之港幣333,400,000元減少至港幣251,000,000元，其中港幣245,600,000元（二零零五年：港幣322,400,000元）及港幣5,400,000元（二零零五年：港幣11,000,000元）分別為短期借款及長期借款。總借款額減少是由於出售部份資產及經營活動之現金流動持續改善。於二零零六年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（即借款總額佔資產總值之比例）為39%（二零零五年：36%）。

於二零零六年度，本集團之總融資成本為港幣29,300,000元（二零零五年：港幣28,500,000元）。總融資成本輕微上升3%。本集團之理財方式將繼續傾向謹慎，盡量減少借入短期債務，以確保集團不受短期不明朗因素影響。

資本開支

本集團於二零零六年度的資本開支為港幣15,700,000元（二零零五年：港幣57,900,000元），其中港幣1,000,000元（二零零五年：港幣10,700,000元）用於中國擴建廠房，港幣8,500,000元（二零零五年：港幣35,000,000元）用於中國及越南購置模具、機器及設備，及港幣6,100,000元（二零零五年：港幣12,100,000元）用於購置其他固定資產。

匯率波動風險

於二零零六年度，本集團之主要收益貨幣為美元及歐元，而償還銀行融資及向外採購物料主要貨幣則以相對之貨幣及人民幣結算，形成一個對沖平衡。於回顧期內，本集團面對一些匯兌波動風險；為進一步減低匯率波動風險，本集團將善用外匯對沖工具及繼續留意匯率趨勢。

人民幣匯率調整影響

本集團主要收益貨幣為美元或歐元，而在向外採購物料則部份採用人民幣。於二零零六年十二月三十一日，本集團之應付賬款以人民幣支付部份為港幣71,500,000元（二零零五年：港幣29,400,000元），以人民幣計算之銀行貸款融資為港幣78,100,000元（二零零五年：港幣75,500,000元），於二零零六年十二月三十一日並無以人民幣計算之信託收據貸款（二零零五年：港幣11,100,000元）。人民幣匯率調整對本集團帶來影響。於回顧期內，人民幣升值對於本年度的經營業績和財務狀況帶來輕微負面影響。為減低對未來之潛在影響，本集團盡量減少人民幣採購，並將其匯率損失轉嫁供應商。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大之或然負債（二零零五年：港幣7,800,000元）。

資產按揭

於二零零六年十二月三十一日，本集團為其借貸作抵押之若干資產總賬面值為港幣135,400,000元（二零零五年：港幣182,800,000元）。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘用5,700名（二零零五年：7,400名）員工，二零零六年度內所產生之總員工成本為港幣83,200,000元（二零零五年：港幣102,800,000元），並不包括於生產成本內之員工成本及董事薪酬。本集團為僱員提供全面之薪酬及福利計劃，而管理層亦定期檢討有關薪酬政策。

本集團採納之認股權計劃，乃根據現行最新之法例規定定期進行檢討及修改。本集團於製訂此計劃時已將薪酬水平與市場方案作比較。

展望

展望未來，本集團將繼續集中於亞洲地區的制造事業，盡量減少直接參與市場管理，避免不必要之業務風險。本集團亦會整合現有資源，經搬遷或集中管理現有廠房設備增加生產能力，減少工廠固定費用和產品成本，提高競爭力。

儘管亞洲制造业競爭性日漸增強，管理層深信，以本集團現有之生產規模、開發能力及管理團隊，本集團仍能保持行業領先地位。

產品方面，本集團繼續透過技術開發，以創造不同設計及材料之新產品，以迎合本集團之主要歐美客戶。本集團將投放更多資源於產品開發及制造，以減少客戶銷售索賠。

客戶方面，本集團仍以大型連鎖店，如Lowes、Wal-mart、K-mart及Target等為主。儘管二零零六年第四季度後之訂單延遲確認，管理層已積極與各大客戶磋商並估計該些情況將於二零零七年下半年後將逐步改善。

