

### 財務業績

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得年度虧損95,742,000港元，而二零零五年則為44,259,000港元，增加51,483,000港元，主要原因是電腦週邊設備業務之存貨撇銷35,300,000港元及呆壞賬撥備14,900,000港元，以及在推廣TechnoMarine手錶業務所動用的宣傳費用14,000,000港元。與此同時，毛利微升3,638,000港元，而其他經營收入則增加2,365,000港元，銷售及分銷成本減少5,875,000港元，抵銷了相關業務撥備及撇銷大增對分部業務虧損之負面影響。

本集團之總營業額為70,134,000港元，較去年之61,220,000港元增加14.5%。營業額的35,056,000港元增幅主要來自銷售TechnoMarine手錶及配件業務之增長，然而，買賣電腦周邊設備則大幅下跌26,100,000港元，原因是受DIY桌上型電腦產品市場急速收縮所影響。

其他經營收入較去年增加2,365,000港元至3,046,000港元，主要由於自出售持有作銷售資產獲得1,013,000港元、未變現匯兌收益500,000港元及出售附屬公司所得100,000港元。

銷售及分銷成本較去年大幅減少54.4%至4,900,000港元。銷售及分銷成本減少與電腦周邊設備業務之營業額下降一致。

行政費用較去年大幅增加100%至54,850,000港元，主要原因為動用14,000,000港元作為宣傳費以推廣TechnoMarine手錶業務。以及受到店鋪租金及員工成本上漲的影響下經營成本增加7,000,000港元。

### 業務分部回顧

#### 電腦周邊設備業務

電腦周邊設備業務的收入錄得46.1%的顯著跌幅，由二零零五年的56,724,000港元減至二零零六年的30,582,000港元。本年度，個人電腦周邊設備競爭激烈造成價格下跌，經營環境相當惡劣。原料價格（尤其鋁製品及塑膠品）攀升至歷史高位，加上油價及商品價格上漲，增加了生產成本壓力，而中國珠三角地區的勞工短缺問題亦使到勞動成本繼續增加，使到電腦周邊設備業務面對艱巨環境。此外，開發原件製造生產與原設計製造生產並未能引入北美的新客戶，並繼續面對個人電腦周邊設備市場的激烈競爭。以上種種重大考驗使到經營溢利受挫。本分部年內業績錄得67,810,000港元的虧損，主要原因是在年內作出存貨款撇銷35,300,000港元及呆壞賬撥備14,900,000港元。

## 管理層討論及分析

### 銷售TechnoMarine手錶及配件業務

於去年度，本集團拓展業務至銷售手錶及配件業務，以擴大本集團之收入及盈利基礎，本集團落力在香港及亞太區市場推廣「TechnoMarine」手錶，並投入大量資源增加零售點及進行推廣宣傳，以捕捉名貴及品牌手錶市場的增長趨勢。本年度，本分部為收入貢獻最大之業務，佔總營業額56.4%，錄得39,552,000港元的營業額，較去年的營業額4,496,000港元增加779.7%。然而，營業額之增幅並不足以抵銷經營成本之大幅上漲。年內，本分部錄得虧損26,059,000港元。對比去年尚可收支平衡，此業績實未如理想。本分部之虧損歸因於在推廣TechnoMarine品牌所動用的宣傳費用14,000,000港元，以及受到店鋪租金及員工成本上漲的影響下經營成本增加大約7,000,000港元。

### 在中國的供水及污水處理業務

中國人口龐大，是全球13個嚴重貧水國家之一。國家第十一個五年計劃提出，水價應該提升至合理水平，從而達到節水及有效利用水資源的目的。此外，中國政府准許國內外投資者參與水務市場的營運。所有供水投資項目的經營單位均須向地方部門取得專營權，牌照期介乎25年至30年不等。中國內地的供水行業的特點是自然壟斷，供水的利潤平均設定於8%至12%。因此，中國的水務市場具有龐大商機，可提供穩定而合理的投資回報。

根據本集團的全新業務方向，本公司已透過其全資擁有的附屬公司收購三間中國內地公司的股本權益，該等公司主要於中國從事供水及污水處理業務。以下三項收購為本公司提供參與中國水務行業的良機，將可擴大本集團的收入基礎及對本公司之盈利有正面影響。於本年底，綜合經營業績出現增長，乃來自338,000港元得自新收購聯營公司安發國際的溢利分享，但新收購公司碭山及海源則未有溢利貢獻，原因是兩項收購均於本年度結算日完成。

年內，本集團收購以下公司的股本權益：

二零零六年十月，本集團收購安發國際有限公司（「安發國際」）40%股本權益，該公司間接持有宜春市供水有限公司（「宜春」）51%股本權益。宜春一直從事供水業務，向宜春市居民供應食水及提供污水處理服務。宜春已獲發為期30年的經營牌照，由二零零四年十一月三十日起至二零三四年十一月二十日為止期間，為江西省宜春市供應食水。於完成收購後，安發國際成為本集團之聯營公司。收購已於二零零六年十一月十四日完成。

二零零六年十二月，本集團收購安徽省碭山水業有限公司（「碭山」）全部股本權益。碭山一直從事供水行業，向碭山縣縣城的居民及企業單位供應食水。碭山已獲發為期30年的供水牌照，由二零零四年十一月起至二零三四年十一月為止期間，為安徽省碭山縣供應食水。於完成收購後，碭山成為本公司之全資附屬公司。收購已於二零零六年十二月三十一日完成。

二零零六年十二月，本集團收購濟寧市海源水務有限公司（「海源」）70%股本權益。海源一直於山東省金鄉縣從事污水及液體廢物處理及污水處理有關工程及建造業務，已獲發興建及經營污水處理廠的牌照，年期由污水處理廠於二零零七年五月建成後起計29年。完成收購後，海源成為本公司之附屬公司。收購已於二零零六年十二月三十一日完成。

### 前景

#### 電腦周邊設備業務

鑑於DIY桌上型電腦市場收縮導致出現價格競爭，大型廠商均推出廉價桌上型電腦以爭取更多市場佔有率，而桌上型電腦客戶轉用流動型電腦之趨勢亦繼續上升，來年的經營環境將會維持嚴峻。此外，材料價格上漲及人民幣升值的問題將會繼續影響本分部業務的重要因素。年內，本集團採取多項措施改善成本控制及生產營運系統。然而，本集團的電腦周邊設備業務仍未能錄得盈利。鑑於持續出現虧損，董事決定不再注入額外資源，維持現有經營規模，但會繼續尋求節省成本之方法。

#### 銷售TechnoMarine手錶及配件業務

根據與品牌擁有人之分銷協議，本集團獲授予在中國、馬來西亞、越南、新加坡、澳洲、香港、台灣及韓國等地推銷、銷售及分銷手錶與手錶相關配件之獨家權利，由二零零六年一月一日起計為期七年。然而，在亞太區的零售點增長較管理層於品牌管理及發展策略計劃之預期有所落後。此外，客戶可透過互聯網或小型手錶店鋪輕易購得同款產品，對銷售增長及售價造成嚴重影響。另外，店鋪租金及員工成本上漲，加上宣傳及推廣成本亦不斷增加，亦加大經營成本之壓力。管理層考慮集中發展手錶及手錶相關產品之批發業務，以減低租金及僱員成本增加之影響。

#### 中國供水及污水處理業務

於過去五年，中國的國內生產總值一直為10%。經濟急速增長、城市化發展趨勢、人均收入增加及供水行業的增長勢頭，一一拉動中國的水資源需求。近數年來，中國的水價保持上升，以作為提升中國民眾的節水意識的一種手法。按本公司二零零七年三月二十八日之公佈，宜春市人民政府已批准水價調升，將於二零零七年四月一日正式生效。董事預期水業的擴展步伐將會於未來數年顯著加快。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘增加554,000港元至5,045,000港元（二零零五年十二月三十一日：4,491,000港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團以港元計價之未償還銀行借貸及財務租賃應付款項合計為7,684,000港元（二零零五年十二月三十一日：4,671,000港元）。

本集團之短期借貸及一年內到期的融資租賃責任佔借貸總額85.7%（二零零五年十二月三十一日：88.6%）。

本集團於二零零六年利息支出為494,000港元（二零零五年十二月三十一日：262,000港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的資本負債比率（按本集團總貸款相對總資產界定）為64.4%（二零零五年：35.7%），流動比率約為0.6倍（二零零五年：2.3倍）。

### 集資及所得款項用途

二零零六年二月二日，本公司配售250,000,000股新股，集資約27,500,000港元，其中8,000,000港元用於根據TechnoMarine分銷協議支付代價餘款，其餘19,500,000港元則用於實行分銷工作及作為本集團之一般營運資金。

二零零六年十一月七日，本公司按每股0.20港元之代價發行及配發180,000,000股新股，集資約36,000,000港元，用以作為向Boost Skill Investments Limited收購安發國際有限公司40%股本權益之代價。

### 重大投資

除公佈所披露者，本公司於截至二零零六年十二月三十一日止年度並無任何重大投資。

### 附屬公司之重大收購及出售

- (a) 二零零六年十一月十四日，本集團收購安發國際有限公司（「安發國際」）40%股本權益，該公司間接持有宜春市供水有限公司（「宜春」）51%股本權益。宜春一直從事供水業務，向宜春市居民供應食水及提供污水處理服務。宜春已獲發為期30年的牌照，由二零零四年十一月二十一日起至二零三四年十一月二十日為止期間，為江西省宜春市供應食水。目前，安發國際為本集團之聯營公司。收購已於二零零六年十一月十四日完成，交易詳情已載於本公司二零零六年十月二十七日之通函。

- (b) 二零零六年十二月三十一日，本集團收購安徽省碭山水業有限公司（「碭山」）全部股本權益。碭山一直從事供水行業，向碭山縣縣城的居民及企業單位供應食水。碭山已獲發為期30年的供水牌照，由二零零四年十一月起至二零三四年十一月為止期間，為安徽省碭山縣供應食水。目前，碭山為本公司之全資附屬公司。收購已於二零零六年十二月三十一日完成，交易詳情已載於本公司二零零六年十一月十日之通函。
- (c) 二零零六年十二月三十一日，本集團收購濟寧市海源水務有限公司（「海源」）70%股本權益。海源一直於山東省金鄉縣從事污水及液體廢物處理及污水處理有關工程及建造業務，已獲發興建及經營污水處理廠的牌照，年期由污水處理廠於二零零七年五月建成後起計29年。目前，海源為本公司之附屬公司。收購已於二零零六年十二月三十一日完成，交易詳情已載於本公司二零零六年十二月二十二日之通函。
- (d) 二零零六年十二月二十八日，本集團出售本公司全資附屬公司Mascot Distribution Limited予Time Capture International Limited（獨立於本集團之第三方），總代價為11,700港元，對方並同意資助或安排他人資助Mascot Industries Limited償還債務。

### 僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團合共有僱員435名，其中400名於中國大陸聘用，而35名於香港、台灣及海外聘用。本集團參考本集團及個別僱員之表現實施薪酬政策、花紅及購股權計劃。本集團亦向僱員提供如保險、醫療及退休金等福利。

### 資產抵押

本集團已抵押賬面淨值約4,500,000港元（二零零五年：4,600,000港元）之自置土地及樓宇及約2,100,000港元之銀行定期存款（二零零五年：無）作為本集團獲授一般銀行信貸額度之擔保。此外，本集團的融資租賃之責任所涉租賃資產的擁有權歸於出租人，賬面值約440,000港元（二零零五年：772,000港元）。

### 資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團就收購物業、廠房及設備已訂約但未撥備之資本承擔約1,300,000港元（二零零五年：無）。

### 外匯風險

本集團之收入及主要費用支出均以美元、港元及人民幣計值。只要香港特別行政區政府維持港元對美元之聯繫匯率政策不變，則本集團之外匯風險不大。

## 管理層討論及分析

### 未來計劃及資金來源

作為本公司業務策略的一部份，本公司繼續透過收購及合併活動進行擴張。

於二零零七年三月，本公司透過全資附屬公司與中華人民共和國（「中國」）江蘇省沭陽縣經濟開發區管理委員會訂立無法律約束力之框架合作協議書，在中國江蘇省沭陽縣經濟開發區成立一間全資擁有附屬公司，其主要業務為建造及經營每日供水量30,000噸的供水廠及每日污水處理量15,000噸的污水處理廠。

於二零零七年三月，本公司透過全資附屬公司與Boost Skill Investments Limited訂立日期為二零零七年三月十二日之協議，收購安發國際有限公司的全部已發行股本之60%，總代價為現金30,000,000元人民幣。

於二零零七年四月，本公司間接全資附屬公司中國水業（香港）有限公司（「中國水業」）與臨沂市河東區自來水有限公司訂立合營協議，成立一間合營公司（「合營公司」），其主要業務為於中國山東省臨沂市河東區從事供水業務。中國水業將以現金注資合共約18,000,000元人民幣，以獲取合營公司註冊資本的60%。

於二零零七年四月，本公司間接全資附屬公司中國水業（香港）有限公司（「中國水業」）與中華人民共和國河南省商丘市公用事業管理局（「合營夥伴」）訂立無法律約束力之意向書，中國水業同意與合營夥伴成立名為商丘正源水務有限公司之合營公司（「合營公司」），其主要業務為在中國商丘市城區、永城市、夏邑縣、虞城縣、柘城縣、寧陵縣、睢縣及民權縣建造及經營總供水量達每日1,000,000噸的多間供水廠。合營公司於成立將由國水業持有51%，合營夥伴則持有49%。

倘各份合營協議及進一步收購安發國際之協議於二零零七年依期進行，本公司的業務版圖將可由現在的600,000人口增至2,420,000人口，而每日供水量則會由現在的190,000噸增至1,290,000噸。

於二零零七年一月及三月，本公司透過先舊後新的方式向獨立於本集團的第三方成功集資淨額合共417,400,000港元，進一步加強本公司的財政實力，應付日後擴展所需。本公司已撥出所得款項淨額約84%，作為本集團透過新收購進一步在中國內地的供水及水業相關行業擴展業務的資金，其餘16%則用作本集團的一般營運資金。