



Karrie International Holdings Limited
嘉利國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1050)

截至二零零七年三月三十一日止年度業績公佈

重點

乘風破浪，遇強越強，滙聚精英，放眼中華

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	百份比變動
營業額	3,320,030	3,592,741	-8%
股權持有人應佔溢利	124,928	186,379	-33%
每股基本溢利	30.3港仙	45.5港仙	-33%
每股末期股息	3.0港仙	13.0港仙	-77%
股東權益回報率	22%	35%	-37%

嘉利國際控股有限公司（「我們」或「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（以下合稱「我們」或「本集團」）截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合財務業績及二零零六年的比較數字如下：

綜合損益表－按費用功能分類
截至二零零七年三月三十一日止

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	3	3,328,097	3,597,242
銷售成本	4	(3,024,002)	(3,211,354)
毛利		304,095	385,888
分銷及銷售費用	4	(40,343)	(31,153)
一般及行政費用	4	(113,358)	(136,195)
經營溢利		150,394	218,540
財務收入	5	11,104	10,127
財務成本	5	(23,764)	(24,531)
除稅前溢利		137,734	204,136
稅項	6	(12,806)	(17,757)
本公司股權持有人應佔溢利		124,928	186,379
每股溢利(每股以港仙計)			
－基本	7	30.3	45.5
－攤薄	7	30.2	45.1
股息	8	47,413	102,596

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權		47,927	48,560
物業、廠房及設備		269,150	232,038
於聯營公司之權益		—	—
遞延稅項資產		1,042	847
		318,119	281,445
流動資產			
貿易應收帳款	9	610,850	605,098
存貨		374,974	339,828
預付款、按金及其他應收帳款		35,015	22,721
應收聯營公司帳款		8,770	—
抵押銀行存款		6,359	—
現金及銀行存款		267,280	323,466
		1,303,248	1,291,113
資產總值		1,621,367	1,572,558

權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		41,228	41,051
其他儲備		107,505	101,922
保留溢利			
— 擬派末期股息		12,369	65,682
— 其他		395,096	317,543
		<u>556,198</u>	<u>526,198</u>
少數股東權益		424	424
		<u>556,622</u>	<u>526,622</u>
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款，有抵押		90,875	148,625
遞延稅項負債		7,536	9,876
長期服務金之準備		6,053	5,977
		<u>104,464</u>	<u>164,478</u>
流動負債			
應繳稅項		2,959	1,589
貿易應付帳款及票據	10	451,605	429,996
應計費用及其他應付帳款		183,086	153,276
預收帳款		4,929	10,180
短期銀行借貸，有抵押		317,702	286,417
		<u>960,281</u>	<u>881,458</u>
負債總值		<u>1,064,745</u>	<u>1,045,936</u>
權益及負債總值		<u>1,621,367</u>	<u>1,572,558</u>
流動資產淨值		<u>342,967</u>	<u>409,655</u>
總資產減流動負債		<u>661,086</u>	<u>691,100</u>

綜合現金流量表

截至二零零七年三月三十一日

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
除稅前溢利	137,734	204,136
調整非現金項目／利息／稅項	31,376	2,102
營運資金之變動	(14,446)	80,998
經營活動產生現金淨額	154,664	287,236
投資活動所用現金淨額	(86,129)	(81,759)
融資活動所用現金淨額	(124,764)	(234,104)
現金及現金等值物之淨減少	(56,229)	(28,627)
四月一日之現金及現金等值物	323,374	352,001
三月三十一日之現金及現金等值物	267,145	323,374
現金及現金等值物之分析：		
現金及銀行存款	267,280	323,466
銀行透支	(135)	(92)
	267,145	323,374

附註

1. 編製基準

本綜合財務報表是根據香港財務報告準則(香港財務準則)按照歷史成本法編制，並按公平值透過損益記帳之財務資產和財務負債之重估而作出修訂。

編制符合香港財務準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團之會計政策過程中行使其判斷。

在本年度生效但與本集團營運無關之準則、修訂和詮釋

以下準則、修訂和詮釋必須在二零零六年四月一日或之後開始之會計期間採納，但與本集團之營運無關或重大影響：

- 香港會計準則19(修訂) — 精算盈虧、集體界定福利計劃及披露；
- 香港會計準則21(修訂) — 對國外經營之投資淨額；
- 香港會計準則39(修訂) — 預測內部交易之現金流量對沖會計法；
- 香港會計準則39(修訂) — 公平值期權；
- 香港會計準則39及香港財務準則4(修訂) — 財務擔保合約；
- 香港財務準則1(修訂) — 首次採納國際財務報告準則及香港財務準則6(修訂) — 礦產資源之開採和評估；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋4 — 釐定一項安排是否包含租賃；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋5 — 對拆卸、復原及環境復修基金權益之權利；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋6 — 參予特殊市場 — 電氣及電子設備廢料 — 產生之負債；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋7 — 應用香港會計準則29「嚴重通脹經濟中之財務報告」下之重列法。

在本年度仍未生效之準則、修訂和詮釋本集團並無提早採納

本集團並無提早採納下列已公佈但在本年度仍未生效之準則、修訂和詮釋：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8「香港財務準則2之範圍」(由二零零六年五月一日或之後開始之會計期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8規定凡涉及發行權益工具之交易－當中所收取之可識別代價低於所發行權益工具之公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則2之範圍內，本集團將由二零零七年四月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8，但預期不會對本集團之綜合財務報表有任何影響；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9「重新評估勘入式衍生工具」(由二零零六年六月一日或之後開始之會計期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9規定當實體首次成為主合約之一方，必須評估該勘入式衍生工具是否需要與該主合約分開處理，並記賬為衍生工具。此項準則禁止進行後期評估。但假如合約條款有變導致大幅度修改了合約原有之現金流量，則可在有需要時進行重估。由於沒有集團實體更改了其合約條款，故此香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9與本集團之營運無關；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10「中期財務報告和減值」(由二零零六年十一月一日或之後開始之會計期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10禁止在中期期間確認按成本值列帳之商譽、權益工具之投資和財務資產投資之減值虧損在之後之結算日撥回。本集團將由二零零七年四月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10，但預期不會對本集團之綜合財務報表有任何影響；及
- 香港財務準則7「金融工具：披露」，由二零零七年一月一日或之後開始之會計期間生效。香港會計準則1「資本披露之修訂」，由二零零七年一月一日或以後開始之會計期間生效。本集團已評估香港財務報告準則7及香港會計準則1修訂之影響，結論為主要之額外披露將為香港會計準則1之修訂所規定對市場風險之敏感性分析和資本披露。本集團將由二零零七年一月一日開始之會計期間應用香港財務準則7以及香港會計準則1之修訂。

2. 分部資料

(a) 基本報告形式－業務分部

於二零零七年三月三十一日本集團主要從事製造及銷售電腦外殼、辦公室文儀產品、模具、塑膠及金屬部件(統稱「五金塑膠業務」)及提供電子專業代工服務(「電子專業代工業務」)。

依據本集團之內部財務報告，本集團決定以主要產品分部為基本報告格式及以地區分部為次要報告格式呈列。

截至二零零七年三月三十一日年度之分部業績如下：

	二零零七年			合共 千港元
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	其他 千港元	
分部收入				
分部收入總額	1,605,146	1,839,112	8,067	3,452,325
分部間收入	(124,228)	—	—	(124,228)
收入	<u>1,480,918</u>	<u>1,839,112</u>	<u>8,067</u>	<u>3,328,097</u>
分部業績	132,270	10,057	8,067	150,394
財務收入				11,104
財務成本				(23,764)
除稅前溢利				137,734
稅項				(12,806)
本公司股權持有人應佔溢利				<u>124,928</u>
	二零零六年			合共 千港元
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	其他 千港元	
分部收入				
分部收入總額	1,541,151	2,161,313	4,501	3,706,965
分部間收入	(109,723)	—	—	(109,723)
收入	<u>1,431,428</u>	<u>2,161,313</u>	<u>4,501</u>	<u>3,597,242</u>
分部業績	161,917	52,122	4,501	218,540
財務收入				10,127
財務成本				(24,531)
除稅前溢利				204,136
稅項				(17,757)
本公司股權持有人應佔溢利				<u>186,379</u>

其他分部項目已包括在綜合損益表內如下：

	二零零七年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
折舊	36,865	16,113	52,978
攤銷	515	535	1,050
貿易應收帳減值準備／(準備之回撥)	548	(22)	526
陳舊存貨準備／(準備之回撥)	(15)	15	—
	<u>37,913</u>	<u>16,631</u>	<u>54,544</u>
	二零零六年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
折舊	34,934	14,480	49,414
攤銷	292	322	614
貿易應收帳減值準備之回撥	(3,512)	—	(3,512)
陳舊存貨準備之回撥	(18,144)	(13)	(18,157)
	<u>13,570</u>	<u>14,789</u>	<u>28,359</u>

於二零零七年三月三十一日之分部資產和負債以及截至該日止年度的資本費用如下：

	二零零七年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
分部資產	810,922	693,229	1,504,151
未攤分資產			<u>117,216</u>
資產總值			<u><u>1,621,367</u></u>
分部負債	343,308	408,351	751,659
未攤分負債			<u>313,086</u>
負債總值			<u><u>1,064,745</u></u>
資本費用	<u>53,173</u>	<u>38,452</u>	<u>91,625</u>
	二零零六年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
分部資產	753,964	661,034	1,414,998
未攤分資產			<u>157,560</u>
資產總值			<u><u>1,572,558</u></u>
分部負債	327,932	425,467	753,399
未攤分負債			<u>292,537</u>
負債總值			<u><u>1,045,936</u></u>
資本費用	<u>46,296</u>	<u>45,763</u>	<u>92,059</u>

(b) 次要報告形式－地區分部

本集團之收入主要來自日本、亞洲(不包括日本)，北美洲及西歐之客戶。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
分部收入		
日本	557,358	243,253
亞洲(不包括日本)	1,122,495	1,498,504
北美洲	477,525	600,095
西歐	1,170,719	1,255,390
合共	<u>3,328,097</u>	<u>3,597,242</u>

分部收入根據最終付運目的地所在國家分配。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
分部資產		
日本	—	—
亞洲(不包括日本)	1,547,598	1,524,224
北美洲	25,799	22,965
西歐	47,970	25,369
合共	<u>1,621,367</u>	<u>1,572,558</u>

分部資產根據資產所在地點分配。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資本費用		
日本	—	—
亞洲(不包括日本)	91,596	92,038
北美洲	3	21
西歐	26	—
合共	<u>91,625</u>	<u>92,059</u>

資本費用根據資產所在地點分配。

3. 收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額		
銷售貨品		
— 五金塑膠業務	1,480,918	1,431,428
— 電子專業代工業務	1,839,112	2,161,313
	<u>3,320,030</u>	<u>3,592,741</u>
其他收益		
— 租金收入	3,176	4,501
— 管理費收入	4,891	—
	<u>8,067</u>	<u>4,501</u>
合共收入	<u><u>3,328,097</u></u>	<u><u>3,597,242</u></u>

4. 按性質分類之費用

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
製成品及半製品之變動	(5,614)	64,670
使用之原材料	2,695,270	2,886,392
物業、廠房及設備之折舊	52,978	49,414
租賃土地及土地使用權之攤銷	1,050	614
員工福利開支(包括董事酬金)	215,375	190,270
物業之經營租賃租金	20,666	18,338
匯兌(收入)／虧損淨額	(2,296)	449
核數師酬金	1,598	1,340
非核數服務費用	217	121
貿易應收帳款減值準備／(準備之回撥)	526	(3,512)
應收聯營公司帳款壞帳準備之回撥	(1,874)	—
陳舊及滯銷存貨準備之回撥	—	(18,157)
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)淨額	367	(171)
其他開支	199,440	188,934
	<u><u>3,177,703</u></u>	<u><u>3,378,702</u></u>

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
代表：		
銷售成本	3,024,002	3,211,354
分銷及銷售費用	40,343	31,153
一般行政費用	113,358	136,195
	<u>3,177,703</u>	<u>3,378,702</u>

5. 財務收入及成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
利息開支：		
— 於五年內全數償還之銀行借貸	23,670	24,441
— 融資租賃	—	10
— 其他	94	80
	<u>23,764</u>	<u>24,531</u>
財務成本	(11,104)	(10,127)
財務收入－利息收入		
財務成本淨額	<u>12,660</u>	<u>14,404</u>

6. 利得稅開支

本公司獲豁免百慕達稅項至二零一六年止。香港利得稅乃根據本年之估計應課稅溢利按17.5% (二零零六年：17.5%) 之稅率計提準備。

在綜合損益表支銷之稅項代表：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
現行稅項：香港利得稅		
— 本年度	14,586	14,196
— 往年之不足準備	755	545
遞延稅項	(2,535)	3,016
	<u>12,806</u>	<u>17,757</u>

7. 每股溢利

每股基本溢利乃根據本公司股權持有人應佔溢利除以年內已發行之普通股加權平均數計算。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元計)	<u>124,928</u>	<u>186,379</u>
已發行普通股之加權平均數(千股計)	<u>412,019</u>	<u>409,579</u>
每股基本溢利(每股以港仙計)	<u><u>30.3</u></u>	<u><u>45.5</u></u>

每股攤薄溢利乃假設所有可攤薄之潛在普通股被兌換後，根據已調整普通股之加權平均股數計算。

本公司仍有攤薄普通股之購股權。根據未行使購股權所附之認購權之貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份之平均年度市價)可購入之股份數目。

按以上方式計算之股份數目，與假設購股權行使而應已發行之股份數目作出比較。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元計)	<u>124,928</u>	<u>186,379</u>
已發行普通股之加權平均數(千股計)	<u>412,019</u>	<u>409,579</u>
購股權之調整(千股計)	<u>2,040</u>	<u>3,790</u>
計算每股攤薄溢利之普通股之加權平均數(千股計)	<u>414,059</u>	<u>413,369</u>
每股攤薄溢利(每股以港仙計)	<u><u>30.2</u></u>	<u><u>45.1</u></u>

8. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已付中期股息－每普通股8.5港仙 (二零零六年：9.0港仙)	35,044	36,914
擬派末期股息－每普通股3.0港仙 (二零零六年：13.0港仙)	12,369	53,367
擬派特別股息－每普通股無 (二零零六年：3.0港仙)	—	12,315
	<u>47,413</u>	<u>102,596</u>

二零零六／二零零七年度之末期股息為每普通股3.0港仙，金額為12,369,000港元，將於二零零七年八月十七日股東周年大會提議。本財務報表不會反映該提議之應付股息。

9. 貿易應收帳款

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
貿易應收帳款	619,352	613,109
減：貿易應收帳款減值準備	(8,502)	(8,011)
	<u>610,850</u>	<u>605,098</u>

本集團一般給予客戶之數期由30日至120日。貿易應收帳之帳齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0至90日	544,029	557,023
91至180日	20,699	42,726
181至360日	51,388	12,477
360日以上	3,236	883
	<u>619,352</u>	<u>613,109</u>

10. 貿易應付帳款及票據

貿易應付帳款及票據之帳齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0至90日	416,870	408,745
91至180日	20,046	16,836
181至360日	10,914	2,871
360日以上	3,775	1,544
	<u>451,605</u>	<u>429,996</u>

主要業務及業績

集團主要從事

- 五金塑膠業務—製造及銷售五金及塑膠產品，包括電腦外殼、辦公室文儀產品、模具、塑膠及金屬部件等；及
- 電子專業代工業務—製造及銷售鐳射打印機、磁帶解碼器及其他電腦週邊產品。

休養生息，再攀高峰

集團截至二零零七年三月三十一日止年度的營業額與去年相比下跌8%至3,320,030,000港元(二零零五/零六年度：3,592,741,000港元)，股權持有人應佔溢利則下跌33%至124,928,000港元(二零零五/零六年度：186,379,000港元)。其中下跌之主要原因包括：

- 因集團於二零零五/零六年度之營業額超出預期之強勁增長，引致營業額的增長基數擴大；

(12個月截至)	五金塑膠 業務 千港元	(%)	電子專業 代工業務 千港元	(%)	合計 千港元	(%)	合計年度 百分比變動 (%)
2005/03/31	1,172,806	46	1,390,384	54	2,563,190	100	不適用
2006/03/31	1,431,428	40	2,161,313	60	3,592,741	100	40
2007/03/31	1,480,918	45	1,839,112	55	3,320,030	100	-8

- 集團最大的客戶業績較預期遜色以及其進行業務重組，是令本集團營業額出現下跌之主要原因，其佔集團營業額由去年之38%下降至本年之28%；
- 雖然其他客戶之營業額均有溫和增長，因此局部抵銷這重要客戶業績下跌的影響，但在缺乏營運槓桿效益下，珠江三角洲生產成本上漲令本集團的利潤承受壓力，加上人民幣升值帶來負面影響，集團未能即時與客戶商討分攤成本，令溢利下跌的幅度較營業額更甚；
- 隨著玉泉廠房逐步開始投入運作，人力配套及營運方面仍需不斷調節，在「一闊三大」的情況下，包括工資、電費、交通／運輸費用、食宿費用及地方機構管理費用等等均導致營運成本有所增加。

雖然如此，我們並沒有因此而氣餒，於年內亦作出了多項成本控制的措施，以保持集團的競爭優勢，當中包括：

- 我們透過中港辦事處及三廠房之系統整合，節省中港及內部通訊費用。
- 透過發電設備整合增加使用市電，節省發電開支。
- 隨著新玉泉廠房投產，我們盡量透過生產工藝改善及自動化，加快工作效率及節省人力。
- 年內我們更開拓採購來源以及與供應商達成降價協議，以節省物料採購成本。

你默默的支持，成為我的動力泉源

感謝上年度在各方的默默支持下，使我們得到卓越的成績。本年度集團面對如斯艱難的營商環境和遇到不少障礙，但你們不離不棄的默默支持以及對嘉利集團的信任，當中包括：

- 客戶、供應商及銀行的支持，因為有你們的支持，我們才更有動力和信心去迎接挑戰；

- 所有曾經盡心盡力付出的員工。雖然外界對集團營業額倒退提出很多疑問，但員工們並無因此而變得沮喪，反而繼續無私地為改善及提升工作表現而付出，從而提升集團整體生產效率，為未來的發展建立一個更穩健的基礎。我們深信這股力量將可帶領集團繼續跨步向前，令我們可以繼續成為行內翹楚。

我們亦希望藉此機會再次作出衷心的感謝和致敬。

「三大平衡」

過去兩年，我們一直強調「三大平衡」，希望藉此讓你明白我們在業務高速增長的同時所遇到的各樣難題與挑戰。如何在不能兼容的情況下成功取得「三大平衡」可謂一門非常高深的學問，卻也是企業管理的關鍵。

第一平衡：「投資的風險」與「不作投資的風險」

不過，我們的管理團隊一直以來都擁有同一個信念，明白到製造業是一門跨年代和具延續性的業務，因此，我們的決策重點集中於股東及相關人仕(包括客戶、供應商、銀行和員工等)之長遠利益而非短期之股價表現。

在市場的大趨勢下，客戶對工藝、外觀的需要不斷提升，因此我們亦要配合客戶需求，不斷提高科技器材才能配合客戶所需。管理層都明白，我們要先裝備自己、提升自己的產能，才能為未來更長遠的目標進發。

雖然我們處於這個不能兼容的局面之下，但嘉利的專業管理團隊於過去一年從未放棄尋求兩者之間的平衡，例子包括：

- 本年度的固定資產投資為91,625,000港元，已包括興建玉泉廠房第一期及開展第二期工程，其中大部份資金用於玉泉廠房第一期工程之擴充部份及購置新五金沖壓機、注塑機及其他機器等。我們投資為未來更長遠的發展作好準備。
- 雖然我們向銀行安排了長期借貸，但本年度我們仍繼續透過保留溢利支付有關投資，符合我們一直堅持盡量不以借貸作固定資產投資的穩健原則。

玉泉廠房

新玉泉廠房已正式投產

集團於二零零四年八月購入位於中國廣東省東莞市鳳崗鎮的玉泉廠房，佔地約240,000平方米。新玉泉廠房第一期廠房包括注塑工場、電子組裝工場、宿舍、貨倉及發電站五棟建築物，佔地面積約為34,300平方米，已於二零零六年十月正式投產。

自從玉泉廠房投入使用以來，集團的整體產能增加了17%。而預期完成二零零七／零八年度的投資項目後，初期集團整體產能將再進一步增加15%。

隨著玉泉廠房第一期投入生產，我們亦積極籌劃第二期的工程。玉泉廠房第二期工程已經在二零零六年第四季展開，第二期的總建築面積達95,000平方米，其中13,000平方米目前已完成土建，另外的40,000平方米則正在興建中。預期第二期全部土建工程將於二零零八年末完成。

第二個平衡：「股息」與「固定資產投資及流動資金需求」

我們樂於透過派發股息與股東們分享財富，而事實上自二零零零／零一年度開始，集團合共派發現金股息超過552,108,000港元，佔股東資金99.3%。

集團改變股息政策之主要原因為配合新的固定資產投資週期，由於目前之經濟不明朗因素，董事會認為財務週轉上不能單一依賴銀行借貸，需保持較大的靈活性以為下一個增長期造好基礎。

	營業額 港元	固定資產投資 港元	淨銀行借貸 比率於 三月三十一日
2001/02	1,156,262,000	15,000,000	-18%
2002/03	1,737,979,000	24,000,000	-9%
2003/04	1,692,960,000	59,000,000	1%
2004/05	2,563,190,000	62,000,000	56%
2005/06	3,592,741,000	92,000,000	21%
2006/07	3,320,030,000	92,000,000	25%
2007/08	不適用	150,000,000*	70%*

* 初步估計

而截至二零零七年五月三十一日止，未經審計的淨銀行借貸比率約為10%。

二零零六／零七年度股息

董事會已建議派發末期股息每股3.0港仙予所有於二零零七年八月十七日當日名列於本公司股東名冊內的股東；連同中期股息每股8.5港仙，全年股息共達每股11.5港仙(二零零五／零六年度：25.0港仙)。

第三平衡：如何於客戶要求提升存貨與集團風險評估之間取得平衡

我們當然希望盡量將存貨維持「最低」的水平。但無奈地由於五金／塑膠業務持續增長，我們既需要補充更多原料以確保生產不受影響，與此同時，部份客戶亦要求提升「即時付運」倉庫的安全存貨水平，以確保他們的生產不受影響。

作為客戶個別項目之唯一供應商，我們別無選擇地只能順應他們的要求提升存貨。倘若經濟出現逆轉時，我們要承受的風險層面將會擴大(即資產負債表上之資產風險，有別於負債風險)。但在有效的存貨管理下，截至二零零七年三月三十一日止，存貨約為374,974,000港元(對比二零零六年三月三十一日升幅為35,146,000港元，或10%)。

業務回顧

五金塑膠業務

受到伺服器外殼需求持續上升，緩和了部份電子專業代工業務需求下跌的影響，五金塑膠業務之營業額上升3%至1,480,918,000港元(二零零五／零六年度：1,431,428,000港元)。年內集團亦成功爭取更多客戶的訂單，促使五金塑膠業務佔集團總營業之比例提升至45%(二零零五／零六年度：40%)。由於五金塑膠業務之毛利率相對較高，故繼續成為集團溢利貢獻之主要來源。

電子專業代工業務

由於其中一個重要客戶進行業務重組及策略定位，導致此業務中的鐳射打印機付運量減少，因而令電子專業代工業務之營業額下跌15%至1,839,112,000港元(二零零五／零六年度：2,161,313,000港元)。幸運地，其他客戶的訂單均有溫和增長，可局部抵銷鐳射打印機付運下跌之影響。同時，由於電子專業代工業務之毛利率相對較低，故雖然該業務佔集團總營業額達55%(二零零五／零六年度：60%)，但經營溢利之貢獻相對較少，約佔7%(二零零五／零六年度：24%)。

地域分佈

集團一向採取多元化模式付運產品，不會依賴單一市場。亞洲地區（日本除外）錄得營業額1,114,428,000港元（二零零五／零六年度：1,494,003,000港元），西歐市場則錄得1,170,719,000港元（二零零五／零六年度：1,255,390,000港元），而直接付運至北美洲的營業額則佔477,525,000港元（二零零五／零六年度：600,095,000港元）。

展望

雖然本年度集團遇到不少挑戰，導致業績表現較以往遜色，但實際上整體營業額及毛利率仍然維持合理的水平。展望二零零七／零八年度，我們預期本年度所遇到的問題和挑戰仍然存在，因此我們作出了以下的預測：

1. 考慮到經濟不明朗因素，我們對前景採取較為觀望保守態度，並預測二零零七／零八年度之營業額保持平穩，倘能取得增長，估計為中單位數之增幅。
2. 預期五金塑膠業務與電子專業代工業務之比例大約維持於40：60。
3. 由於新玉泉廠房第一期已正式投產，我們可利用先進的機械設備，提升集團在精密五金或塑膠部品的製作能力，對集團長遠開拓高增值產品更為有利，因此董事會對於集團長遠前景仍然樂觀。
4. 集團擬在華東地區開設部件生產廠房設施，於華東開設廠房的目的乃迎合駐守於華東地區之客戶需要。但由於合作方案突然增加條款，故未必能夠於二零零七年底投產，但目標仍是盡快在華東地區開設廠房。
5. 集團截至二零零七年五月三十一日止兩個月未經審核之營業額為463,000,000港元（二零零六／零七年度：455,600,000港元）。因這兩個月之未經審核營業額未必能反映截至二零零八年三月三十一日止年度之最後業績，懇請各投資者及股東在買賣本公司股份時務須審慎行事。

財務資源

充裕的變現能力

隨著新的固定資產投資週期開始，我們透過集團整體努力達至改善現金回轉週期的目標，雖然營業額下降了8%，但最後仍維持「經營活動之淨現金流入」於154,664,000港元，而上年度之淨現金流入為287,236,000港元。淨銀行借貸比率及淨銀行負債分別輕微上升至25%及141,297,000港元（二零零六年三月三十一日：21%及111,576,000港元）。

安排額外銀行借貸

為確保集團之財務保持足夠靈活性，故已安排長期貸款。銀行方面亦非常支持，恒生銀行、匯豐銀行及渣打銀行分別提供50,000,000港元之5年期分期還款借貸融資，合共150,000,000港元，於二零零七年六月三十日，此等融資均未被動用。

非流動資產與股東資金比率維持於1以下

非流動資產與股東資金比率繼續維持於57%之健康水平（二零零五／零六年度：53%），代表集團之「非流動資產」如廠房及機器，皆以穩定之長期股東資金所支持，目前銀行借貸唯一作用為流動資金週轉用途（具體而言即應收帳）。

本年度集團之業務遇到輕微挫折，理論上流動資金需求下跌，假設流動資產「質素」不變，這將會減低對銀行借貸的需求。集團經營模式中包含著這個自動調節的機制，仍是我們對未來充滿信心的其中一項主要支柱。

為增長提供資金週轉

二零零七／零八年度的融資安排遠較去年度為艱辛，因為

- 固定資產投資總預算較去年度為高（二零零七／零八年度預算為150,000,000港元，而二零零六／零七年度實際支出為91,625,000港元）；
- 營業額倘能取得增長，預測為中單位數字增長，較去年度之8%下跌為高，表示營運資金要求再次上升；

鑒此，我們預計淨銀行借貸比率將維持於70%之水平，同時亦堅持既有之原則，以除稅後溢利支持資本性開支的資金需要，如：

- 股息
- 固定資產投資

作為一個保守的工業家，我們從未想過以銀行借貸支付固定資產投資的資金需要，因為倘若經濟環境突然出現逆轉時，集團便會陷入危機。

根據過往經驗所得，縱然營業額增長幅度較大，透過嚴謹的流動資金管理可適度減輕應收帳及存貨對流動資金週轉的壓力。

匯兌風險

集團所有資產、負債及交易均以港元、美元或人民幣計算，由於年內港元、美元及人民幣之匯率一直維持穩定，故此集團現時並無任何重大的匯兌風險。至於人民幣方面，集團一向所持有之人民幣資產比人民幣負債為多。

或然負債

截至二零零七年三月三十一日止，集團並無重大或然負債。

上市十週年紀念

上年度我們慶祝了公司成立二十五週年，本年度我們則為集團於香港聯合交易所上市十週年而歡欣鼓舞。過去十年我們經歷過不少風霜，還記得上市後翌年，我們隨即遇上亞洲金融風暴及盈利倒退的挫折，但我們並沒有氣餒，反而更加努力耕耘，結果我們的營業額由一九九七／九八年度之618,614,000港元上升至本年度之3,320,030,000港元。

而過去十年，集團亦致力採納不同的措施去提升透明度，包括自願性公佈季度業績及開創先河舉行「個人投資者茶敘」。我們明白到集團亦未達至完美或最好，但最重要的是我們已經踏出了關鍵的一步。

二零零六年度「香港最佳投資者關係大獎」

縱使投資市場對於小型工業股一般有較為負面的觀感，與及集團本年度之業績表現有所下跌，集團仍能於「投資者關係雜誌」的二零零六年度選舉中，獲機構投資者及分析員推選為「香港最佳投資者關係大獎」（中小企業組）的第一名，於二零零五年度之排名為第二。

二零零六年度「最佳年報選舉」

除了過去幾年取得「亞洲貨幣雜誌」及「投資者關係雜誌」之多個獎項外（二零零五／零六年度年報第二十六及二十七頁），本集團之二零零五／零六年度年報更獲得「香港管理專業協會」二零零六年度「最佳年報選舉」之優異年報獎項，以公司市值計算，相信嘉利是眾多得獎者之中市值最細小的，能有幸與其他大型藍籌公司並排而列獲此獎項實在是一份極大的榮耀。

董事會一直相信集團之年報及其他企業文獻與及公司網頁乃作為與股東們及相關利益團體訊息交換之重要平台，因此我們利用圖表、簡淺的文字及照片等與投資者、股東及其他相關利益團體溝通，我們付出的努力最終得到了外界的認同，為此我們都感到非常高興。

與個人投資者茶敘

集團開創先河而推出的另類概念—「與個人投資者茶敘」活動，不經不覺已經舉行了十次。當初我們首創每季度「與個人投資者茶敘」活動，目的是為個人投資者開闢一個新鮮獨特的直接溝通渠道，雖然過去幾年間於外界投資市場中均出現不少免費的投資講座，投資者仍然樂意付出50港元出席茶敘與集團管理層會面接觸。隨著各投資者對集團的認識逐漸加深，他們對出席茶敘的熱情漸漸冷卻下來，加上普羅投資者對於小型工業股興趣驟減，每次出席茶敘之人數逐漸減少。經過我們仔細商討後，

- 我們認為值得繼續保持這個具有價值的平台讓投資者及股東們進行資訊交流；
- 惟緊隨第一季度及第三季度業績公佈後舉行之茶敘已經取消，而以後之茶敘活動只會於中期及年度業績公佈後舉行。

第十一次的「與個人投資者茶敘」將於二零零七年七月二十日晚上七時至九時，假座新界荃灣荃華街3號悅來酒店三樓水晶廳IV舉行。此茶敘亦為集團履行社會責任計劃之一部份，所有到場參與人士均需直接捐助不少於50港元予慈善機構，而集團亦會捐出相同總額（總額上限為10,000港元）。任何人士願意捐出100港元或以上，我們將會盡可能向相關慈善機構要求發出收據供退稅用途。

如投資者對上述活動有興趣，歡迎瀏覽本集團網頁 www.karrie.com.hk 索取更詳細資料，報名表格可於本集團網頁直接下載或於辦公時間內致電2411-1142索取。由於場地座位有限，所有出席茶敘之人士必須事先獲確認登記，方可入座。

乘風破浪，遇強越強，滙聚精英，放眼中華

隨著全球經濟持續向好，加上企業用家資金充裕，促使他們將目前過時的資訊設備更新，此龐大的潛力令我們預期對前景仍然感到樂觀。不過，從生產的角度考慮，若沒有充份時間為產能作出適當的準備，要我們大幅增加營業額將是一件艱巨的任務。

因此，我們決定於「硬件」和「軟件」方面打穩根基，繼續堅持在固定資產及人力資源方面作出投資，以配合集團長遠發展的需要。雖然，原料價格上升、人民幣升值、息率上升及中層管理人員不足等都是每天困擾我們的問題，但我們不會被這些障礙所嚇倒，相反會更堅定不移地朝著目標進發。

此外，由於現時我們的營運模式是以國內生產作牽頭，隨著中國內地的「世界工廠」地位進一步鞏固，我們亦將以國內廠房作主導及核心。我們現時正逐步加強及整合中港兩地的生產技術、營運模式及管理文化，並加快人才本地化，我們相信有關措施將可以進一步提升集團整體的營運效益，為未來發展帶來最佳的回報。

正所謂「千里之行，始於足下」（二零零四／零五年度年報主題），管理層一直堅信只要「事無大小，用心去做」（二零零五／零六年度年報主題），一點一滴累積經驗、打穩根基，公司上下一心，便是對公司整體長遠利益設想的不二法門。我們偶然都會遇到挫折（如一九九七／九八年度及二零零三／零四年度溢利倒退），但我們從來不會被這些波折而影響信心與熱誠。

本年度我們的主題是「乘風破浪」，集團於過去二十六年以來經歷過不少風風雨雨，遇過很多挑戰及難關，但我們憑藉穩固的根基、同心協力，對點出擊，問題總能夠迎刃而解。集團已積極裝備，為未來取得更長遠的豐盛碩果而鋪路。集團上下一直都堅持「凡事皆可能」的信念，我們有信心可以乘風破浪，遇強越強，邁向另一個高峰。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零七年八月十三日(星期一)至二零零七年八月十七日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有擬派發之末期股息，所有填妥之股份轉讓文件連同有關之股票，須於二零零七年八月十日(星期五)下午四時前送達本公司於香港之股份過戶登記分處：香港中央證券登記有限公司；地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至6室。

購買、出售或贖回股份

本公司及其附屬公司在本年度內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

遵守企業管治常規守則

本集團一向承諾恪守最嚴謹的企業管治，於截至二零零七年三月三十一日止年度，本公司一直依循及遵守，香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)，所有原則及規定。除以下所述：

企業管治守則條文第A.2.1條規定應區分主席與行政總裁的角色，並不應由一人同時兼任。本公司並無區分主席與行政總裁，何焯輝先生(「何先生」)目前兼任該兩個職位。

何先生為本集團的創辦人，於製造業具備豐富經驗。同時，何先生具備擔當行政總裁所需之合適管理技巧及商業觸覺之先決條件。董事會相信，由一人兼任主席與行政總裁的角色為本集團提供強大兼一致的領導，並可讓本集團更有效及有效率地發展長遠業務策略及執行業務計劃，故無須區分主席及行政總裁之角色，並由何先生繼續擔任。

企業管治守則條文A.4.2規定每名董事(包括有指定任期之董事)應至少每三年輪值退任一次。

根據本公司之細則，在本公司每一屆股東週年大會上，三分之一之當時在任之董事(或，倘其人數並非三之倍數，則最接近但不多於三分之一之數目)須輪值退任，惟本公司董事會主席及／或董事總經理不須按此規定輪值退任或在釐定每年退任董事人數時計算在內。然而，由於企業管治守則的推出及為遵守企業管治守則條文A.4.2，集團主席及／或董事總經理將至少每三年於股東週年大會上自願退任。

根據企業管治守則條文第E.1.2條，董事會主席須出席本公司股東週年大會。由於董事會主席另有要務在身，未能出席本公司於二零零六年八月四日舉行的股東週年大會（「大會」），本公司執行董事李樹琪先生以大會主席身份，連同其他董事會成員及審核委員會及薪酬委員會主席蘇偉俊先生一併出席大會。董事會認為出席大會的董事會成員及審核委員會及薪酬委員會主席，已有足夠能力及人數回答大會上的提問。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至二零零七年三月三十一日止的綜合業績。本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之初步業績公佈所包含之數字已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團於本年度之綜合財務報表草擬本內所載之金額核對。羅兵咸永道會計師事務所所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港保證委聘準則所作之核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發表任何核證聲明。

感謝

本人謹向一直鼎力支持集團的所有客戶、供應商、銀行家、股東、以及所有給予本公司支持者致以衷心致謝。此外更感謝一直為集團作出寶貴貢獻之董事、經理及員工們。

特別鳴謝執行董事、副主席兼營運總裁何卓明先生過去一直以來對集團所作出之貢獻，其因健康理由於二零零七年六月一日起獲調任為本公司非執行董事，同時獲委任為審核委員會成員。另外，集團財務總監周國雄先生於二零零七年六月二十六日離任，在此感謝其過去九年來為本公司在財務管理和策劃、公司管治及投者資關係取得傑出的成績所作出的貢獻。

於本公佈日期，本公司執行董事為何焯輝先生、郭永堅先生、李樹琪先生及黃順鵬先生；非執行董事為何卓明先生；以及獨立非執行董事為蘇偉俊先生、陳瑞森先生及方海城先生。

主席
何焯輝

香港，二零零七年七月九日

* 僅供識別