

管理層討論及分析

財務業績回顧

本集團營業額由二零零二年之1,041,000,000港元增加11.3%至1,159,000,000港元。經營溢利達52,000,000港元，而二零零二年則為69,000,000港元。股東應佔溢利為33,000,000港元，而二零零二年為48,000,000港元。每股基本盈利為5.1港仙，而二零零二年為8.4港仙。

本集團之產量增加約24.4%，而平均售價則減少約10.5%。原料成本(以平方呎計算)維持平穩，但每平方呎生產費用則減少7%。由於本集團致力提升生產效率及實施嚴謹之削減成本計劃，故直接導致生產之間接開支減少。同時，本集團繼續投資於生產設施，亦導致折舊增加。因此，整體毛利率由23.2%降至18.6%。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

本集團於二零零三年十二月三十一日之資產總值約為1,557,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：1,324,000,000港元)及計息借貸約462,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：318,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)約29.7%(二零零二年十二月三十一日：24%)。

本集團之流動負債淨值約為10,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：流動資產淨值約為2,000,000港元)，其中流動資產約為582,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：478,000,000港元)，流動負債約為592,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：476,000,000港元)，而流動比率約為0.98(二零零二年十二月三十一日：1.00)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之流動資產包括現金及現金等值項目約74,000,000港元(二零零二年：約74,000,000港元)，其中19.9%為港元、66.8%為美元、12.2%為人民幣及1.1%為其他貨幣。

本集團於二零零三年十二月三十一日之銀行貸款及其他銀行信貸以下列各項作為抵押：—

- (a) 本公司及其附屬公司間互相擔保；
- (b) 按揭本集團若干土地及樓宇；及
- (c) 抵押本集團之在建工程承諾書。

管理層討論及分析

計息借貸

於十二月三十一日，本集團之計息借貸如下：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	249,181	186,832
第二年	134,568	68,974
第三年至第五年(包括首尾兩年)	78,470	62,358
	462,219	318,164
減：流動負債部份	(249,181)	(186,832)
長期部份	213,038	131,332

美元貸款估計息借貸總額16.4%(二零零二年：3.6%)，而港元則佔83.6%(二零零二年：96.4%)。所有計息借貸均以浮動息率計息。董事並不知悉有任何重大之季節性借貸要求。

外匯風險

本集團之產品銷售主要以美元為結算單位，而採購物料及支付經營開支則主要以美元、港元及人民幣計值。經考慮本集團以上述貨幣為單位之經營及資金所需，本集團之美元、港元及人民幣匯率波動風險有限。

本集團目前並無任何外匯對沖政策，而其過往數年之滙兌收益及虧損均相對輕微。董事會日後將繼續監察外匯風險，並考慮在需要時對沖該等風險，以盡量減低外匯風險。

僱員數目及薪酬

於二零零三年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團僱員總數4,918名，其中香港僱員105名、中國僱員4,780名，其他海外市場推廣辦事處僱員33名。於截至二零零三年十二月三十一日止財政年度，總員工成本為167,000,000元。根據本集團之薪酬政策，僱員薪酬符合市場水平，並已遵守其經營業務所在之所有司法權區之法例規定。

管理層討論及分析

本公司設有一項購股權計劃，以激勵及獎勵合資格者(包括本集團任何僱員)。然而，直至本年報之日為止，概無根據任何購股權計劃授出購股權。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加及報讀跟本集團業務直接或間接相關之培訓課程或研討會。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款相關附追權或然負債為22,700,000港元(二零零二年十二月三十一日：9,400,000港元)。

資本承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無已批准但未訂約之資本承擔(二零零二年：約43,000,000港元)，而已訂約但未撥備之資本承擔則為18,000,000港元(二零零二年：約62,000,000港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或添置固定資產有關。

其他承擔

截至二零零三年十二月三十一日止年度內，一間全外資附屬公司已於中國註冊成立。於結算日，本集團就該附屬公司註冊資本之應付供款為156,000,000港元。

發行新股所得款項用途

首次公開發售及配售本公司普通股所得款項淨額約198,000,000港元(已扣除有關開支)。於二零零三年十二月三十一日，本集團已動用其中約共108,000,000港元建造新廠房、32,000,000港元購買新設備及58,000,000港元減低銀行貸款。

股息

董事會已建議截至二零零三年十二月三十一日止財政年度派發末期股息每股1.02港仙。倘於本屆股東週年大會上獲批准，將向於二零零四年五月二十五日營業時間結束前名列股東登記冊之股東派發末期股息。若無不可預見之情況，並視乎本集團之現金流量需求，董事會建議將每年約20%盈利分派予股東作為股息。

暫停過戶登記

本公司將於二零零四年五月二十日(星期四)起至五月二十五日(星期二)止(首尾兩日包括在內)暫停過戶登記。為合資格獲得末期股息，股東須於二零零四年五月十九日(星期三)下午四時半之前，將過戶表格連同有關股票寄發予本公司香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。