



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

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
*(Incorporated in Bermuda with limited liability)*

中期報告 2002/2003

商  
時  
巧  
造

---

Right timing,  
skillful execution

## 公司資料

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 總辦事處及主要營業地點

香港  
新界  
荃灣  
青山公路611-619號  
東南工業大廈  
十樓

### 網址

<http://www.karrie.com.hk>

### 董事局

何焯輝先生 (主席)  
何卓明先生 (副主席)  
郭永堅先生 (副主席)  
談永雄先生  
李樹琪先生  
陳瑞森先生\*  
梁偉浩先生\*  
蘇偉俊先生\*

\* 獨立非執行董事

### 審核委員會

蘇偉俊先生 (主席)  
陳瑞森先生  
梁偉浩先生

### 公司秘書

鄭濟富先生

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈廿二樓

### 主要往來銀行

東亞銀行有限公司  
香港  
德輔道中10號  
  
香港上海匯豐銀行有限公司  
香港  
皇后大道中  
1號10樓

渣打銀行  
香港  
德輔道中4-4A號  
渣打銀行大廈

### 主要股份過戶登記處

Butterfield Corporate Services Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke  
Bermuda

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心  
十七樓1712-6室

## 中期業績

嘉利國際控股有限公司 (Karrie International Holdings Limited) (「本公司」) 董事局謹此公佈本公司及其附屬公司 (合稱「本集團」) 截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績, 連同二零零一年同期之比較數字, 於二零零二年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表, 連同二零零二年三月三十一日之已審核之比較數字, 截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合現金流量表, 連同二零零一年同期之比較數字, 及截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合權益變動結算表, 連同二零零一年同期之比較數字 (合稱「未經審核中期財務報告」) 如下:

### 簡明綜合損益表

截至二零零二年九月三十日止六個月

(以港元為單位)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
營業額	2	820,762	413,443
銷售成本		(697,910)	(329,865)
毛利		122,852	83,578
其他收入	3	3,126	3,426
分銷及銷售費用	3	(11,264)	(11,608)
一般及行政費用		(51,773)	(50,141)
經營溢利		62,941	25,255
利息收入		1,528	2,568
利息支出		(5,114)	(4,803)
除稅前溢利	4	59,355	23,020
稅項	5	(4,805)	(2,500)
股東應佔溢利		54,550	20,520
股息	6	30,790	37,483
每股溢利			
— 基本	7	14.43仙	5.49仙
— 攤薄	7	13.92仙	5.46仙

## 簡明綜合資產負債表

於二零零二年九月三十日

(以港元為單位)

	附註	於 二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	於 二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
<b>非流動資產</b>			
固定資產	8	236,571	236,767
<b>流動資產</b>			
存貨		163,116	122,847
貿易應收帳款	9	277,642	201,179
預付款、按金及其他流動資產		16,861	14,065
應收關聯公司款項	3	767	362
預付稅項		1,896	930
現金及銀行存款		228,296	228,118
流動資產總值		688,578	567,501
<b>流動負債</b>			
短期銀行借貸		(165,816)	(130,130)
融資租賃責任，即期部份		(9,396)	(12,170)
應付票據		(9,889)	(2,487)
應付帳款	10	(259,343)	(175,993)
應計費用及其他應付帳款		(107,461)	(90,267)
應繳稅項		(6,413)	(1,753)
應付關聯公司款項	3	(273)	(273)
流動負債總值		(558,591)	(413,073)
流動資產淨值		129,987	154,428
總資產減流動負債		366,558	391,195
<b>非流動負債</b>			
長期銀行貸款		(9,500)	(11,500)
融資租賃責任		(6,926)	(10,733)
長期服務金之撥備		(11,454)	(11,094)
遞延稅項		(5,197)	(5,197)
非流動負債總值		(33,077)	(38,524)
<b>少數股東權益</b>		(424)	(424)
資產淨值		333,057	352,247
代表—			
股本	11	37,921	37,694
儲備		97,299	95,425
保留溢利		167,501	143,741
擬派股息		30,336	75,387
股東權益		333,057	352,247

**簡明綜合現金流量表**

截至二零零二年九月三十日止六個月

(以港元為單位)

**截至九月三十日止六個月**

	二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
經營活動流入之現金淨額	65,884	138,431
投資活動(流出)流入之現金淨額	(13,957)	13,321
融資活動流出之現金淨額	(47,749)	(52,709)
現金及現金等值物之增加	4,178	99,043
期初之現金及現金等值物	223,782	90,729
期末之現金及現金等值物	227,960	189,772

現金及現金等值物之分析如下：

	於 二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	於 二零零一年 九月三十日 千元 (未經審核)
現金及銀行存款	228,296	190,570
銀行透支	(336)	(798)
	227,960	189,772

## 簡明綜合權益變動結算表

截至二零零二年九月三十日止六個月

(以港元為單位)

	截至二零零二年九月三十日止六個月							
	(未經審核)							
	股本	股份溢價	資本儲備	贖回儲備	重估儲備	保留溢利	擬派股息	合共
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
於二零零二年四月一日	37,694	56,843	5,900	449	32,233	143,741	75,387	352,247
本期溢利	-	-	-	-	-	54,550	-	54,550
已派截至二零零二年 三月三十一日止年度之 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	(75,387)	(75,387)
於派息日前行使員工認股權而多發行 股份所產生之多派往年股息	-	-	-	-	-	(454)	-	(454)
擬派本期之中期股息	-	-	-	-	-	(30,336)	30,336	-
行使員工認股權之股份發行	227	1,874	-	-	-	-	-	2,101
於二零零二年九月三十日	37,921	58,717	5,900	449	32,233	167,501	30,336	333,057

	截至二零零一年九月三十日止六個月							
	(未經審核)							
	股本	股份溢價	資本儲備	贖回儲備	重估儲備	保留溢利	擬派股息	合共
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
於二零零一年四月一日	37,374	56,168	5,900	449	44,165	175,047	37,374	356,477
本期溢利	-	-	-	-	-	20,520	-	20,520
已派截至二零零一年 三月三十一日止年度之 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	(37,374)	(37,374)
擬派本期之中期股息	-	-	-	-	-	(37,428)	37,428	-
於派息日前行使員工認股權而多發行 股份所產生之多派往年股息	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)
行使員工認股權之股份發行	55	110	-	-	-	-	-	165
於二零零一年九月三十日	37,429	56,278	5,900	449	44,165	158,084	37,428	339,733

**未經審核之中期財務報表附註**

(除另有說明外,所有款額均以港元為單位)

**1. 呈報及編製基準**

嘉利國際控股有限公司(「本公司」)於一九九六年十二月六日根據百慕達一九八一年公司法(修訂本)在百慕達註冊成立為一間獲豁免有限公司,其股份自一九九六年十二月十六日起於香港聯合交易所有限公司上市。本公司董事認為於英屬處女群島註冊成立之 Pearl Court Company Limited 為最終控股公司。

本中期財務報表應與截至二零零二年三月三十一日止年度之年報一同閱覽。除下述之變動外,本中期財務報表是按照截至二零零二年三月三十一日止年度所採用之會計政策所編製而成,並符合香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈之會計實務準則(「會計實務準則」)第25號及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄16所列之披露規定。除了從截至二零零二年三月三十一日止年度之年報摘錄之資產負債表外,本中期財務報表所載之資料皆未經審核。

自二零零二年四月一日起,本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)採用以下由會計師公會所頒佈之會計實務準則:

會計實務準則第1號(經修訂)	:	財務報表的呈報
會計實務準則第15號(經修訂)	:	現金流量表
會計實務準則第25號(經修訂)	:	中期財務報告
會計實務準則第34號	:	僱員福利

除因採納會計實務準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」及會計實務準則第15號(經修訂)「現金流量表」之若干呈列上變更外,本集團採納上述會計實務準則對往年之財務報表並無重大影響。

## 2. 分類資料

依據本集團之內部財務報告，本集團決定以主要產品分類為基本報告格式及以地域分類為次要報告格式。

## a. 基本分類

	截至二零零二年九月三十日止六個月 (未經審核)			
	五金			
	塑膠產品 千元	電子組裝 千元	模具 千元	合共 千元
營業額	330,363	463,532	26,867	820,762
分類業績	34,840	22,218	5,883	62,941
利息收入				1,528
利息支出				(5,114)
稅項				(4,805)
股東應佔溢利				54,550

	截至二零零一年九月三十日止六個月 (未經審核)			
	五金			
	塑膠產品 千元	電子組裝 千元	模具 千元	合共 千元
營業額	355,574	39,278	18,591	413,443
分類業績	22,595	2,140	520	25,255
利息收入				2,568
利息支出				(4,803)
稅項				(2,500)
股東應佔溢利				20,520



b. 次要分類

	截至二零零二年九月三十日止六個月 (未經審核)				
	亞洲		北美洲 千元	西歐 千元	合共 千元
	日本 千元	(日本除外) 千元			
營業額	90,838	302,968	114,071	312,885	820,762
分類業績	9,436	12,354	13,018	28,133	62,941

	截至二零零一年九月三十日止六個月 (未經審核)				
	亞洲		北美洲 千元	西歐 千元	合共 千元
	日本 千元	(日本除外) 千元			
營業額	139,300	55,418	90,327	128,398	413,443
分類業績	7,604	4,791	5,081	7,779	25,255

按地域分類的營業額及業績是以貨品運送的目的地來決定。

3. 關連人士交易

a. 本集團有以下與關連人士進行之交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
向嘉訊通有限公司收取租金*	—	190
向勁獅發展有限公司支付租金*	633	527

\* 嘉訊通有限公司及勁獅發展有限公司均由本公司董事何焯輝先生實益擁有及控制。

b. 該筆關聯公司之款項為無抵押，不計利息及無固定還款期。

#### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除及計入下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
<b>已扣除－</b>		
員工支出	63,485	56,374
固定資產折舊	15,954	18,992
出售固定資產虧損	—	9,101
利息支出		
－銀行透支及貸款	4,409	3,959
－融資租賃	495	637
－應收帳款讓售	164	190
－其他	46	17
<b>已計入－</b>		
出售固定資產溢利	273	—
匯兌收益淨額	508	356
租金收入	3,055	3,426
銀行收入	1,528	2,568

#### 5. 稅項

稅項包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
香港利得稅		
－現行稅項	4,805	2,500

香港利得稅乃根據在香港產生或源自香港之估計應課稅溢利按16%（二零零一年－16%）之稅率撥備。

於二零零二年九月三十日，並沒有重要之遞延稅項未作出撥備。

6. 股息

股息包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千元 (未經審核)	二零零一年 千元 (未經審核)
擬派中期股息－每股8.0仙 (二零零一年－每股5.0仙)	30,336	18,714
擬派特別股息－無 (二零零一年－每股5.0仙)	—	18,714
往年股息－於派息日前行使員工 認股權而多發行股份	454	55
	<b>30,790</b>	<b>37,483</b>

7. 每股溢利

每股溢利乃按截至二零零二年九月三十日止六個月之綜合股東應佔溢利約港幣54,550,000元(二零零一年－港幣20,520,000元)及期內已發行股份之加權平均數約378,017,000股(二零零一年－373,913,000股)計算。

每股攤薄溢利乃根據截至二零零二年九月三十日止六個月之綜合股東應佔溢利約港幣54,550,000元(二零零一年－港幣20,520,000元)及已發行股份，並就有可能攤薄之股份的影響作出調整後之加權平均數約391,911,000股(二零零一年－375,549,000股)計算。用以計算每股基本盈利及每股攤薄盈利之加權平均數之對賬如下：

	二零零二年 九月三十日 千 (未經審核)	二零零一年 九月三十日 千 (未經審核)
用以計算每股基本 盈利之加權平均股數	378,017	373,913
就員工認股權之 可能攤薄影響之調整	13,894	1,636
用以計算每股攤薄 盈利之加權平均股數	<b>391,911</b>	<b>375,549</b>

## 8. 固定資產

固定資產之變動如下：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
<b>成本/估值</b>		
期初/年初	458,557	528,972
添置	15,759	14,675
重估虧損	—	(26,949)
出售	(1,254)	(58,141)
期末/年底	473,062	458,557
<b>累積折舊</b>		
期初/年初	221,790	243,340
期內/年度折舊	15,954	34,011
重估虧損	—	(15,017)
出售時撥回	(1,253)	(40,544)
期末/年底	236,491	221,790
<b>帳面淨值</b>		
期末/年底	236,571	236,767
期初/年初	236,767	285,632

9. 貿易應收帳款

本集團給予客戶之數期由30日至120日。貿易應收數帳帳齡分析如下：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
0至90日	281,904	210,130
91至180日	1,112	2,007
181至365日	673	289
	<b>283,689</b>	212,426
減：有追索權之已讓售應收帳款	—	(5,200)
	<b>283,689</b>	207,226
減：呆壞帳撥備	(6,047)	(6,047)
	<b>277,642</b>	201,179

10. 貿易應付帳款

貿易應付帳帳齡分析如下：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
0至90日	250,953	168,361
91至180日	2,605	1,610
181至365日	146	503
366至540日	5,639	5,519
	<b>259,343</b>	175,993

## 11. 股本

	二零零二年 九月三十日		二零零二年 三月三十一日	
	股份數目 千 (未經審核)	面值 千元 (未經審核)	股份數目 千 (已審核)	面值 千元 (已審核)
法定股本 (普通股每股面值1角)	800,000	80,000	800,000	80,000
已發行及已繳足股本 (普通股每股面值1角)				
期初/年初	376,936	37,694	373,736	37,374
由於行使員工認股權 而發行之股份	2,270	227	3,200	320
期末/年底	379,206	37,921	376,936	37,694

## 12. 承擔及或然負債

## a. 資本承擔

本集團有以下已授權及簽約之資本承擔：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
於中國興建廠房樓宇	4,009	4,002
購買機器	6,019	1,075
	10,028	5,077

b. 經營租賃承擔

本集團有多項期限至二零四三年四月關於房地產租賃之不可撤銷之經營租賃協議。總承擔分析如下：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
應付金額		
— 一年內	2,059	3,256
— 一至二年內	701	1,409
— 二年至五年內	1,608	1,628
— 五年以上	17,591	20,396
	<b>21,959</b>	<b>26,689</b>

c. 其他承擔

根據一份於一九九五年十月二十四日簽定之協議，由一九九六年十一月一日至二零零七年五月二十四日，東莞雁訊電子有限公司（「東莞雁訊」）之合夥人放棄分享東莞雁訊溢利之權益，以換取一項預定之年費。於二零零二年九月三十日，本集團就應付予東莞雁訊之合夥人之年費承擔約為港幣1,220,000元（二零零二年三月三十一日－港幣1,334,000元）。

d. 或然負債

以下為未在未經審核中期財務報告上撥備之或然負債：

	二零零二年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零二年 三月三十一日 千元 (已審核)
有追索權之已讓售應收帳款	—	5,200
船務擔保	2,937	772
	<b>2,937</b>	<b>5,972</b>

## 股息

董事局宣佈約於二零零三年一月九日以現金方式派發截至二零零二年九月三十日止六個月之中期股息每股8.0港仙(2001年:5.0港仙)予所有於二零零三年一月三日名列公司股東名冊之股東。董事局宣佈不派發特別股息(2001年:5.0港仙)

## 暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零二年十二月三十日星期一至二零零三年一月三日星期五(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有中期股息,所有填妥之股份轉讓文件連同有關之股票,須於二零零二年十二月二十七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。

## 管理層討論及分析

### 業績概覽

- 營業額上升99%至港幣820,762,000元
- 股東應佔溢利攀升166%至港幣54,550,000元
- 每股溢利上升163%至14.43港仙
- 中期股息上升60%至每股8.0港仙
- 以半年度計算之股東回報率,即以股東應佔溢利除以股東權益,截至2002年9月30日止為16%,去年同期為6%

### 雙軌業務經營模式

為真實反映高速增長但毛利率偏低之「電子專業代工業務」與停滯不前但毛利率相對較高之「五金塑膠業務」兩者之區別,集團自2001/02年度之年報中已採納了新的業務分類。

### 業務回顧

於回顧期內,縱使環球經濟持續疲弱,集團仍能保持優於同儕的業績表現。集團期內錄得營業額為港幣820,762,000元,比去年同期上升99%。一如2001/02年度之年報中預期,「五金塑膠業務」下跌7%至港幣330,363,000元,但此方面之下跌已被迅速增長中之「電子專業代工業務」所抵銷,從去年同期港幣39,278,000元上升至港幣463,532,000元,此再次證明集團高瞻遠矚,善於逆境中為未來打下基礎。



股東應佔溢利從去年同期港幣20,520,000元上升至港幣54,550,000元，集團能取得卓越成績，原因如下：

- 持續提升生產力以部份抵銷因客戶要求降價所帶來的壓力。
- 固定及半變動之生產因為營業額大幅上升帶來了正面的「營運槓桿」效應，例如一般行政支出與去年同期相比大致相同，但營業額卻上升了99%。在此情況下，雖然毛利率受壓，但所產生之相關毛利，就會大部份反映於盈利中。

### 「五金塑膠業務」

由於受到經濟疲弱的拖累，電腦及其週邊產品銷售亦有所下跌，因而集團之電腦外殼、辦公室文儀產品及錄影帶盒之銷售亦下跌7%，從去年同期港幣355,574,000元下跌至港幣330,363,000元。通縮壓力持續使毛利率空間不斷被壓縮，唯值得慶幸的是，因集團採取多元化策略，使生產成本能與其他業務分攤，令「五金塑膠業務」繼續成為盈利最大貢獻者。

### 「電子專業代工業務」

新開展的「電子專業代工業務」，其產品類別包括磁帶解碼機、鐳射打印機及收銀機系統等，它們承接2001/02年度下半個會計年度展開之增長動力，營業額大幅上升至港幣463,532,000元，比去年同期上升1,080%，倘若與去年下半年度相比則上升達33%，雖然「電子專業代工業務」之毛利率與其他集團業務相比較低，但其訂單量龐大足以帶來正面的「營運槓桿」效應。

### 地域分佈

按照集團一貫保守穩健的原則，集團之付運形式依舊採取多元化策略，因此，縱然美國西岸港口於2002年9月發生罷工工潮，集團之營運只受到非常輕微的影響。

而隨著「電子專業代工業務」之崛興，日本市場營業額從去年同期34%大幅下降至本年度之11%，而集團輸往西歐及亞洲區（日本除外）之營業額分別上升至38%及37%，去年同期為31%及13%。

## 股息、特別股息及資本結構

董事局決定於是次中期業績不派發特別股息，這將打破了過往兩年連續三次派發合共25.3港仙之驕人記錄。(2000/01年末期：6.2港仙；2001/02年中期：5.0港仙；2001/02年末期：14.1港仙) 股東或會對此感到失望，但本人希望各位應從以下層面作正面分析：

集團資本結構 — 於去年年報中已解釋了在現有之經營情況下，集團最合適之股東資金與銷售比例為1對6，而預期之淨銀行負債比率應少於50%。有見於營業額大幅攀升，董事局考慮到為配合業務增長的需要，應擴大股東權益，故保留資金作此用途。從此角度看，不派發特別股息是好消息，不是壞消息。

股本回報率 (ROE) — 過去兩年曾三次派發特別股息，集團已成功地解決因營運及資本性開支需求下降所引致之股本資金過剩的問題。事實上，集團曾表示希望將股東回報率之最低要求定為20%，但2001/02年度之股東回報率已達至23%，故純為提高股本回報率已不足以為支持集團再次派發特別股息之主要理據。

股息回報率 — 董事局已考慮在現今低息率的環境下如何為股東提供合理股息回報，固此會提高股息，將每股派發中期股息從去年同期5.0港仙提高60%至8.0港仙。

## 展望

### 從「適時巧造」到「求變」

#### 「適時巧造」

於2000年末，集團作出兩項重要決策：

- 由於當時預期美國經濟出現放緩跡象，故決定「適時」將存貨減低，這任務「巧妙」地於短時間中取得成果。集團當時將存貨從2000年9月30日之港幣214,000,000元降至2001年3月31日港幣132,000,000元，銳減港幣82,000,000元，因而大大提升了集團之資金靈活性，同時降低了因經濟衰退而帶來的呆貨風險。
- 集團積極開展「電子專業代工業務」，並與傳統之「五金塑膠業務」同步發展，這策略舒緩了疲弱的經濟及電腦與週邊產品銷售下跌所帶來的負面影響。

此等事例顯現了集團如何運用「適時巧造」於逆境中開展業務。集團更預期「電子專業代工業務」之營業額於2002/03年度可望超越傳統之「五金塑膠業務」。

### 通縮肆虐 來勢洶洶

於2001/02年度，集團之營業額突破了十億港元之關口，而盈利方面亦大幅回升至上市時之水平。雖然各員工及友好均認為是值得開香檳慶祝的時候，但本人深信這不是適當的時機，因為集團將面對另一大挑戰，就是經濟通縮的陰霾。

除了極少數例子外，絕大部份市場參與者均無絕對提價的優勢，現在是消費者及他們所持現金為王的年代。而我們作為客戶之「長遠合作夥伴」著實並無選擇餘地，只能附和配合。在這微乎其微的盈利空間下，要求存甚至期望增長就只有將生產力提升，令我們的夥伴繼續保持競爭優勢方能保障我們在供應鏈上的價值，要提升生產力，我們必須將原有之生產及業務模式作出轉變。

### 居安思危 求變自強

需要改變已非一個選擇權，而是必須的要求。但既然必須要變，我們便應積極求變而非坐以待斃。我們必須說服自己，各員工及供應商，讓他們知道改變都是必然的，不必懼怕，更應欣然處之。雖然人性均希望用舊有的方法辦事，但我們必須引導各員工及供應商習慣轉變，甚至「沈迷」於轉變，讓他們覺得一切改變如衣食住行般平常。

### 未雨綢繆 變陣迎戰

1. 我們慶幸的是我們的客戶均為行業中的領導者，要配合他們的要求，我們的員工早已習慣隨時隨地處身於備戰狀態，以確保服務達至高水平。
2. 自去年本人將權力下放予新成立之「執行委員會」作專業管理後，本人致力集中於客戶、供應商、往來銀行及當地機構等加強聯繫。以本人對工作狂熱的性格，本人仍然堅持巡視廠房的習慣，作實地了解各生產樽頸、低效率、浪費或任何需改善之環節，並利用「問題跟進通知單」向部門提出改善要求。
3. 本人認為沒有甚麼是不能改變的，就連本人屬意之計劃亦不例外，任何小小改善的機會亦不應放過。盈利可以取得明顯改善並非單靠一、兩項成功的決定。在2000年末的決策中能取得重大成效，我們認為只屬於偶爾的幸運。我們現在並不祈求什麼驚天動地的「範式轉移」或是取得什麼殊榮，只是希望集中於各職級層面上作一些細緻的轉變，例如推行「掃把式」管理、頒發認股權予中級管理層、建立團隊精神等，讓各員工感受到改變的必要性及如何樂觀地迎接改變。當然這些都是無法在一天甚至一年時間內完成，我們有信心可與客戶同步走過經濟通縮的日子及竭力滿足消費者的要求。

### 脫胎換骨 邁向卓越

2001/02年度之年報中曾對本年之營業額作20%的增長預測，基於來自客戶業務的良好表現，使我們對2002/03年度的增長預測從20%上調至25%。

展望短期內集團會繼續維持以下之經營模式，直至全球經濟及電腦市場出現復甦跡象為止：

- 以高速增長之「電子專業代工業務」及停滯不前的「五金塑膠業務」雙軌並行。
- 由於資本性開支需求減少，故「五金塑膠業務」所產生的大量自由現金流量，便可用作支持「電子專業代工業務」的流動資金需求及穩定的派息政策。

為增加企業透明度，固雖然未來世界經濟面對甚多變數，董事局初步釐定2003/04年度之營業表現與2002/03年度相對比有10%之增長。而集團對於繼續為各位股東謀求最大利益充滿信心。

## 財政資源

雖然集團對未來前景充滿信心，但我們仍以謹慎態度定下基礎，以應付營商環境可能出現急劇轉變的需要：

- 保持高流動現金水平。現時集團之現金水平已達至港幣228,296,000元，而截至2002年3月31日時為港幣228,118,000元。
- 與往來銀行適度增加信貸額。於2002年9月，匯豐銀行將原有給予集團之貸款額倍增至港幣105,000,000元，足以證明集團之良好信貸狀況。

於2002年6、7月間，當集團倡議大幅派發股息之時，曾有異議認為集團應保留現金以備不時之需及應付迅速增長的業務需要，可幸經「執行委員會」審慎研究後，擇善固執，維持原議，以待董事局批決。雖然集團於期內支付港幣76,000,000元用作派發股息，但截至2002年9月30日之淨現金水平仍能保持於港幣26,769,000元（2002年3月31日：港幣61,098,000元），足證管理層能於股東權益及審慎理財之間取得平衡，令各股東獲得收益之餘又不影響集團之發展。

以集團現時所持之現金港幣228,296,000元及可動用之銀行融資借貸額約為港幣544,100,000元，董事局有信心集團足以應付現時營運及資本性開支需要。

## 匯兌風險

本集團所有資產、負債及交易均以港元、美元及人民幣計算。由於期內港元、美元及人民幣之匯率維持穩定，故此本集團並無任何重大之匯兌風險。但為穩重起見，集團所持有之美元資產皆保持超於美元負債。

## 或然負債

本集團於二零零二年九月三十日除船務擔保約港幣2,937,000元外，並無其他重大之或然負債。

## 僱員及薪酬政策資料

於回顧期內，本集團共聘有僱員總數約4,400名。僱員薪酬一般參考市場標準及僱員表現釐定，本集團並會根據公司已審核之業績透過獎賞評核政策，對有良好表現之員工發放花紅。其他員工福利包括醫療保險及強制性公積金。此外，本集團設有於二零零二年採納之新購股權計劃，並選定若干優秀表現及貢獻之僱員授予購股權。

## 董事及行政總裁之股份權益

於二零零二年九月三十日，本公司各董事及行政總裁在本公司及其相聯法團（釋義見證券（披露權益）條例（「披露條例」））股本中擁有並已登記於本公司按披露條例第二十九條而存置之登記冊所載之權益，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

### (a) 本公司

	每股面值港幣一角之普通股數目			
	個人權益	家屬權益	法團權益或 其他權益	購股權數目
何焯輝先生	—	33,570,000 (附註一)	232,200,000 (附註二)	3,000,000
何卓明先生	2,000,000	—	232,176,780 (附註三)	7,000,000
郭永堅先生	100,000	—	—	2,100,000
談永雄先生	300,000	—	—	1,300,000
李樹琪先生	1,100,000	—	—	300,000
梁偉浩先生	—	—	—	200,000
何寶珠女士	33,570,000	—	232,200,000 (附註二)	2,500,000

附註：

- 一 何焯輝先生（「何生」）因其妻子何寶珠女士（「何太」）於該等股份中擁有個人權益而被視為擁有該等權益。
- 二 232,200,000股股份由 Pearl Court Company Limited（「Pearl Court」）以 Ho Cheuk Fai Family Trust（「HCF Trust」）之單位信託之受託人之名義持有。何生與何太於該等股份中的權益互相重覆由於(i)何太乃 Pearl Court之唯一股東及在 Pearl Court股東大會控制三分之一投票權，及(ii)何生與何太乃 Pearl Court三名董事之其中兩名，故何生被視為透過 Pearl Court持有該等股份。何生亦因 HCF Trust 10,000個單位中其中一個乃由何太持有，而 Ho Wai Leung Memorial Trust（「HWL Trust」）（見附註三）之受益人包括何太及其18歲以下之子女，故此被視為於該等股份中擁有權益。
- 三 這些股份由 Pearl Court以 HCF Trust受託人名義持有。HCF Trust 10,000個單位中之9,999個乃由 HWL Trust之全權信託之受托人 HSBC International Trustee Limited（「HITL」）持有。何卓明先生因屬 HWL Trust之受益人之一，故被視為持有該等股份。

(b) 相聯法團

- (i) 嘉利產品有限公司

	每股面值港幣100元之無投票權遞延股份數目			
	個人權益	家屬權益	法團權益/	
其他權益				
何焯輝先生	43,000	—	—	43,000
何寶珠女士	7,000	—	—	7,000

(ii) 嘉寶科技有限公司

	每股面值港幣100元之無投票權遞延股份數目			
	個人權益	家屬權益	法團權益/	
其他權益			合計權益	
何焯輝先生	10,000	—	—	10,000

(iii) Karrie Industrial Holdings Limited

	每股面值港幣100元之無投票權遞延股份數目			
	個人權益	家屬權益	法團權益/	
其他權益			合計權益	
何焯輝先生	1	—	—	1
何寶珠女士	1	—	—	1

除上文及根據「購買股份及債券之權利」一節所披露外，各董事、行政總裁或其聯繫人等於二零零二年九月三十日在本公司或其相關法團（釋義見披露條例）股本中概無持有任何個人、家屬、法團或其他權益。

## 購買股份及債券之權利

於二零零二年五月二十一日前，本公司設有一購股權計劃（「舊計劃」），據此，董事局可絕對酌情授購股權予本公司及其任何附屬公司之僱員及執行董事，以認購本公司之股份。行使價由董事局釐定，為本公司股份於緊接購股權授予日起前五個交易日於聯交所之平均收市價80%或股份面值兩者之較高者。尚未行使、取消或失效之舊計劃中的獲授與購股權保持有效、直至其行使期後。

於二零零二年五月二十一日，舊計劃已被終止及一新購股權計劃（「新計劃」）獲採納，據此，董事局可絕對酌情授購股權予本公司、其任何附屬公司或所投資公司之任何合資格僱員或非執行董事，或向本集團任何成員公司或所投資公司提供貨物或服務之任何供應商，或本集團或任何所投資公司之任何客戶以認購本公司之股份。

在新計劃獲授與之認股權行使價是以股份面值、購股權授予之日於聯交所收市價、以及緊接購股權授予日起前五個交易日於聯交所之平均收市價三者中之最高者。授予之購股權沒有授予期限，可在獲授購股權之日起十年內行使。

根據新計劃及任何本集團其他購股權計劃授出之購股權合計可發行之總股份數目，不得超過37,693,600股，即於採納新計劃之日二零零二年五月二十一日本公司發行股份之10%。



於二零零二年九月三十日，本公司董事與僱員根據本公司設有之購股權計劃以象徵性的代價獲授而擁有以下可認購本公司股份之購股權之權益 < 於二零零二年九月三十日之每股市值為港幣 1.48 元 >，每購股權給予其擁有者認購一股股份的權利。

## 舊計劃

姓名	授出日期	行使價 港幣	行使期	購股權數目					
				二零零二年			二零零二年		
				於購股權 授出日 之價格 港幣	於購股權 行使日 之價格 港幣	三月 三十一日 尚未行使	於本期間 獲授與	於本期間 行使	九月 三十日 尚未行使
(i) 董事／行政總裁／ 主要股東及 其聯繫人									
何焯輝先生	19.6.1999	0.335	30.11.2006前	0.41	-	3,000,000	-	-	3,000,000
何卓明先生	19.6.1999	0.335	30.11.2006前	0.41	-	7,000,000	-	-	7,000,000
郭永堅先生	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	-	300,000	-	-	300,000
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	-	300,000	-	-	300,000
談永雄先生	20.9.2000	0.300	20.9.2001或之前	0.35	1.76	300,000	-	300,000	-
	20.9.2000	0.300	21.9.2001-20.9.2002	0.35	-	300,000	-	-	300,000
	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	-	300,000	-	-	300,000
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	-	300,000	-	-	300,000
何寶珠女士	19.6.1999	0.335	30.11.2006之前	0.41	-	2,500,000	-	-	2,500,000
(ii) 員工									
	20.9.2000	0.300	20.9.2001或之前	0.35	1.75	400,000	-	100,000	300,000
	20.9.2000	0.300	21.9.2001-20.9.2002	0.35	1.506	800,000	-	450,000	350,000
					(平均)				
	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	-	1,180,000	-	-	1,180,000
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	-	520,000	-	-	520,000

## 新計劃

姓名	授出日期	行使價 港幣	行使期	購股權數目					
				二零零二年			二零零二年		
				於購股權 授出日 之價格 港幣	於購股權 行使日 之價格 港幣	三月 三十一日 尚未行使	於本期間 獲授與	於本期間 行使	九月 三十日 尚未行使
<b>(i) 董事／行政總裁／ 主要股東及 其聯繫人</b>									
郭永堅先生	22.5.2002	1.30	22.5.2002-21.5.2003	1.30	-	-	750,000	-	750,000
	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	-	750,000	-	750,000
談永雄先生	22.5.2002	1.30	21.5.2012或之前	1.30	-	-	100,000	-	100,000
李樹拱先生	22.5.2002	1.30	22.5.2002-21.5.2003	1.30	1.69	-	300,000	-	300,000
					(平均)				
	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	-	300,000	-	300,000
梁偉浩先生	22.5.2002	1.30	21.5.2012或之前	1.30	-	-	200,000	-	200,000
<b>(ii) 其他合資格參與者</b>									
	22.5.2002	1.30	22.5.2002-21.5.2003	1.30	1.535	-	2,800,000	650,000	2,150,000
					(平均)				
	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	-	2,800,000	-	2,800,000
	22.5.2002	1.30	21.5.2012或之前	1.30	1.802	-	1,000,000	470,000	530,000
					(平均)				

於二零零二年十一月一日，董事局已授購股權10,200,000予本公司、其任何附屬公司或所投資公司之任何合資格僱員或非執行董事，或向本集團任何成員公司或所投資公司提供貨物或服務之任何供應商，或本集團或任何所投資公司之任何客戶以認購本公司之股份。

於二零零二年十一月三十日，本公司董事與僱員根據本公司設有的購股權計劃以象徵性的代價獲授而擁有以下可認購本公司股份之購股權之權益 < 於二零零二年十一月三十日之每股市值為港幣1.87元 >，每購股權給予其擁有者認購一股股份的權利。

## 舊計劃

姓名	授出日期	行使價 港幣	行使期	購股權數目						
				二零零二年			二零零二年			
				於購股權 授出日 之價格 港幣	於購股權 行使日 之價格 港幣	九月 三十日 尚未行使	於本期間 獲授與	於本期間 行使	十一月 三十日 尚未行使	
(i) 董事／行政總裁／ 主要股東及 其聯繫人										
何焯輝先生	19.6.1999	0.335	30.11.2006前	0.41	—	3,000,000	—	—	3,000,000	
何卓明先生	19.6.1999	0.335	30.11.2006前	0.41	—	7,000,000	—	—	7,000,000	
郭永堅先生	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	1.49	300,000	—	300,000	—	
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	—	300,000	—	—	300,000	
談永雄先生	20.9.2000	0.300	21.9.2001-20.9.2002	0.35	—	300,000	—	—	300,000	
	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	—	380,000	—	—	380,000	
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	—	520,000	—	—	520,000	
何寶珠女士	19.6.1999	0.335	30.11.2006之前	0.41	—	2,500,000	—	—	2,500,000	
(ii) 員工	20.9.2000	0.300	20.9.2001或之前	0.35	—	300,000	—	—	300,000	
	20.9.2000	0.300	21.9.2001-20.9.2002	0.35	—	350,000	—	—	350,000	
	20.9.2000	0.300	21.9.2002-20.9.2003	0.35	1.433 (平均)	1,180,000	—	980,000	200,000	
	20.9.2000	0.300	21.9.2003-30.11.2006	0.35	—	520,000	—	—	520,000	

## 新計劃

姓名	授出日期	行使價 港幣	行使期	購股權數目						
				二零零二年			二零零二年			
				於購股權 授出日 之價格 港幣	於購股權 行使日 之價格 港幣	九月 三十日 尚未行使	於本期間 獲授與	於本期間 行使	十一月 三十日 尚未行使	
(i) 董事／行政總裁／ 主要股東及 其聯繫人										
郭永堅先生	22.5.2002	1.30	22.5.2002-21.5.2003	1.30	-	750,000	-	-	750,000	
	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	750,000	-	-	750,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2003-31.12.20035	1.65	-	-	750,000	-	750,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2004-31.10.2012	1.65	-	-	750,000	-	750,000	
談永權先生	22.5.2002	1.30	21.5.2012或之前	1.30	-	100,000	-	-	100,000	
李樹琪先生	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	300,000	-	-	300,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2003-31.12.2003	1.65	-	-	300,000	-	300,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2004-31.10.2012	1.65	-	-	300,000	-	300,000	
梁偉浩先生	22.5.2002	1.30	21.5.2012或之前	1.30	-	200,000	-	-	200,000	
(ii) 其他合資格 參與者	22.5.2002	1.30	22.5.2002-21.5.2003	1.30	1.80 (平均)	2,150,000	-	200,000	1,950,000	
	22.5.2002	1.30	22.5.2003-21.5.2012	1.30	-	2,800,000	-	-	2,800,000	
	22.5.2002	1.30	21.5.2012之前	1.30	1.91	530,000	-	50,000	480,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2003-31.12.2003	1.65	-	-	4,150,000	-	4,150,000	
	1.11.2002	1.65	01.01.2004-31.01.2012	1.65	-	-	3,950,000	-	3,950,000	

總括而言，於二零零二年十一月三十日尚未行使購股權數目如下：

	授出日期	董事／行政總裁／ 主要股東及其聯系人	其他合資格參與者	合計
舊計劃	19.6.1999	12,500,000	—	12,500,000
舊計劃	20.9.2000	1,500,000	1,370,000	2,870,000
新計劃	22.5.2002	2,100,000	5,230,000	7,330,000
新計劃	1.11.2002	2,100,000	8,100,000	10,200,000
		18,200,000	14,700,000	32,900,000

## 授出之購股權之估值

授出之購股權直至其行使前不會於財務報表內確認。本公司之董事認為披露於期內授予合資格參與者之購股權之價值並不恰當，原因為採用「柏力克，舒爾斯」期權定價模式及「二項式」期權定價模式評定僱員購股權之價值時受到許多限制，尤其於估值有關購股權價值之若干關鍵變項未能合理地確定。因此，董事相信，若根據大量推測之假設而對僱員購股權作出之任何估值並無意義，並可能對股東構成誤導。

## 主要股東

於二零零二年九月三十日，根據本公司按披露權益條例第16(1)條存置之權益登記冊及董事所知，直接或間接擁有及/或被視作擁有本公司已發行股本之面值10%或以上之權益之人士（不包括董事及本公司之行政總裁）如下：

	每股面值港幣一角之普通股數目		
	個人權益	法團權益/ 其他權益	持股量百分比
Pearl Court	—	232,200,000 (附註一)	61.23%
HITL	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
HSBC Holdings plc (「HHUK」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
HSBC Bank plc (「HBP」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
Midcorp Limited (「ML」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
Griffin International Limited (「GIL」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
HSBC Europe BV (「HEB」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%
HSBC Europe (Netherlands) BV (「HEN」)	—	232,176,780 (附註二)	61.23%

附註：

- 一 Pearl Court為HCF Trust之受託人。
- 二 HITL為HWL Trust之受託人。HITL為HHUK透過HBP、ML、GIL、HEB及HEN（彼等亦為HHUK之全資附屬公司）之全資附屬公司。因此HHUK、HBP、ML、GIL、HEB及HEN透過HITL被視為擁有HITL所持有之權益。HITL、HHUK、HBP、ML、GIL、HEB及HEN之權益乃重複。

## 購買、出售或贖回股份

截至二零零二年九月三十日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 審核委員會

本公司之審核委員會由三位獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並討論核數、內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核中期賬目。

## 遵守最佳應用守則

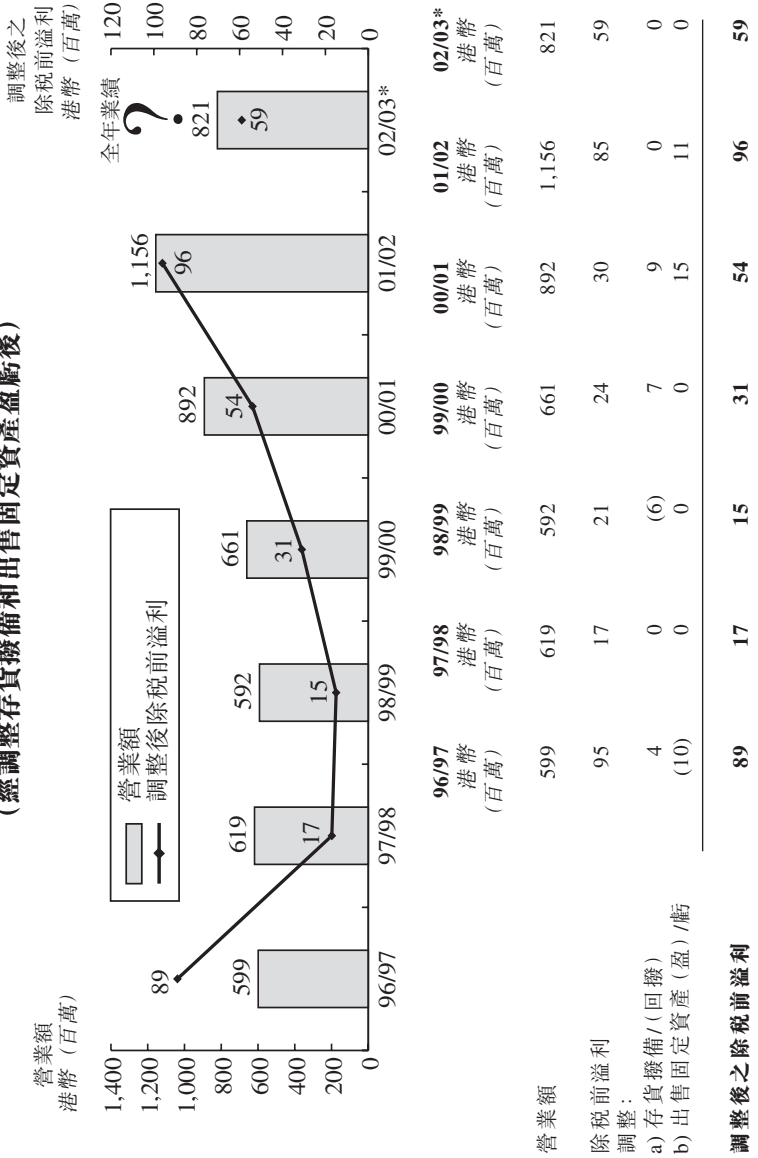
董事局認為本公司於二零零二年四月一日至二零零二年九月三十日之期內一直遵守上市規則附錄14內所載「最佳應用守則」之規定。

承董事局命  
**何焯輝**  
主席

香港，二零零二年十二月十日

## 附加財務資料

(圖表一)  
營業額及除稅前溢利  
(經調整存貨撥備和出售固定資產盈虧後)



備註：\*2002/03截至中期業績止



(圖表二)

## 股息政策 高「息」政策，奉為圭臬

集團既定股息政策為股東應佔溢利50%或以上用作派息

### 過去6年派息資料參考

下列每股派發之股息全以港仙計算

	中期		末期		小計	中期 特別股息		末期 特別股息		特別股息 小計	合計	股息 派發比率 (不包括在內)* (包括在內) #	
<b>1997/98</b>	無	1.00	無	無	<b>1.00</b>	無	無	無	無	無	<b>1.00</b>	13%	不適用
<b>1998/99</b>	2.00	2.00	無	無	<b>4.00</b>	無	無	無	無	無	<b>4.00</b>	58%	不適用
<b>1999/00</b>	2.20	2.20	無	無	<b>4.40</b>	無	無	無	無	無	<b>4.40</b>	77%	不適用
<b>2000/01</b>	1.10	3.80	無	無	<b>4.90</b>	無	6.20	無	6.20	6.20	<b>11.10</b>	69%	156%
<b>2001/02</b>	5.00	5.90	無	5.00	<b>10.90</b>	5.00	14.10	無	14.10	19.10	<b>30.00</b>	50%	138%
<b>2002/03Δ</b>	8.00	?	無	無	<b>8.00</b>	無	?	無	?	無	<b>8.00</b>	55%	不適用

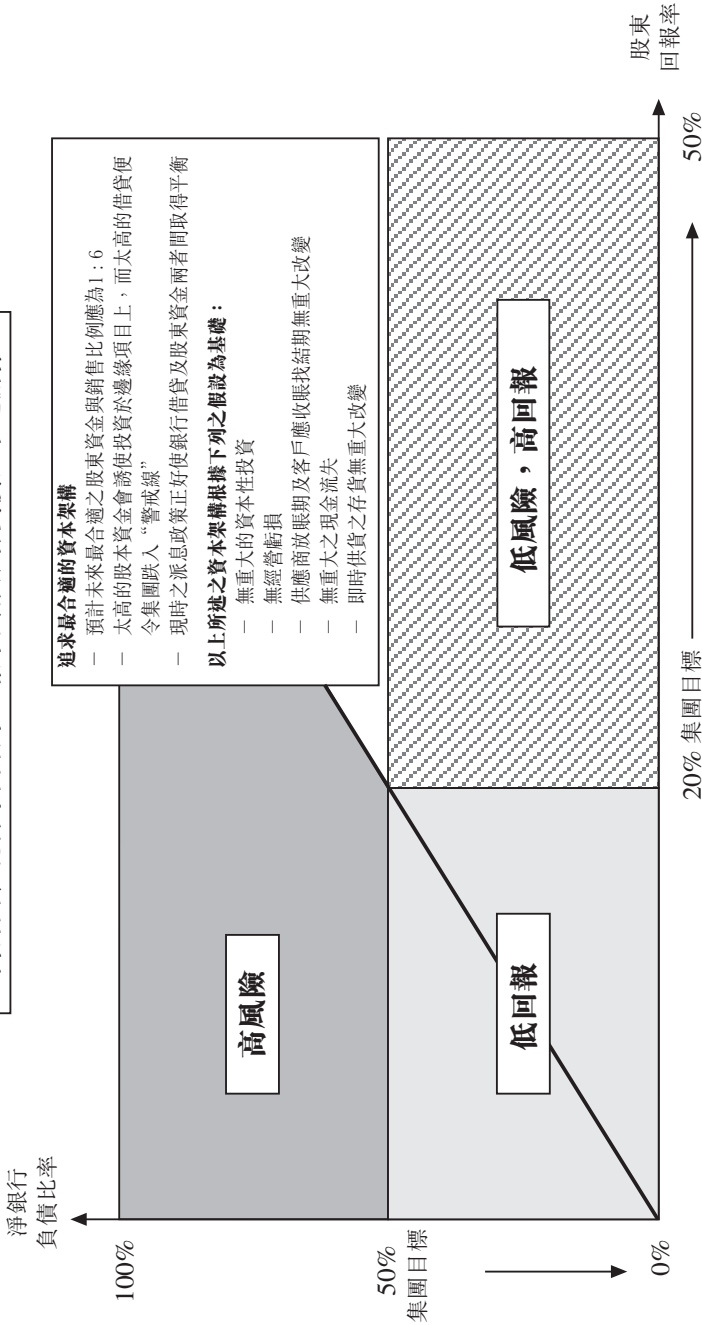
\* 不包括特別股息 Δ 2002/03截至中期業績止

# 包括特別股息

(圖表三)

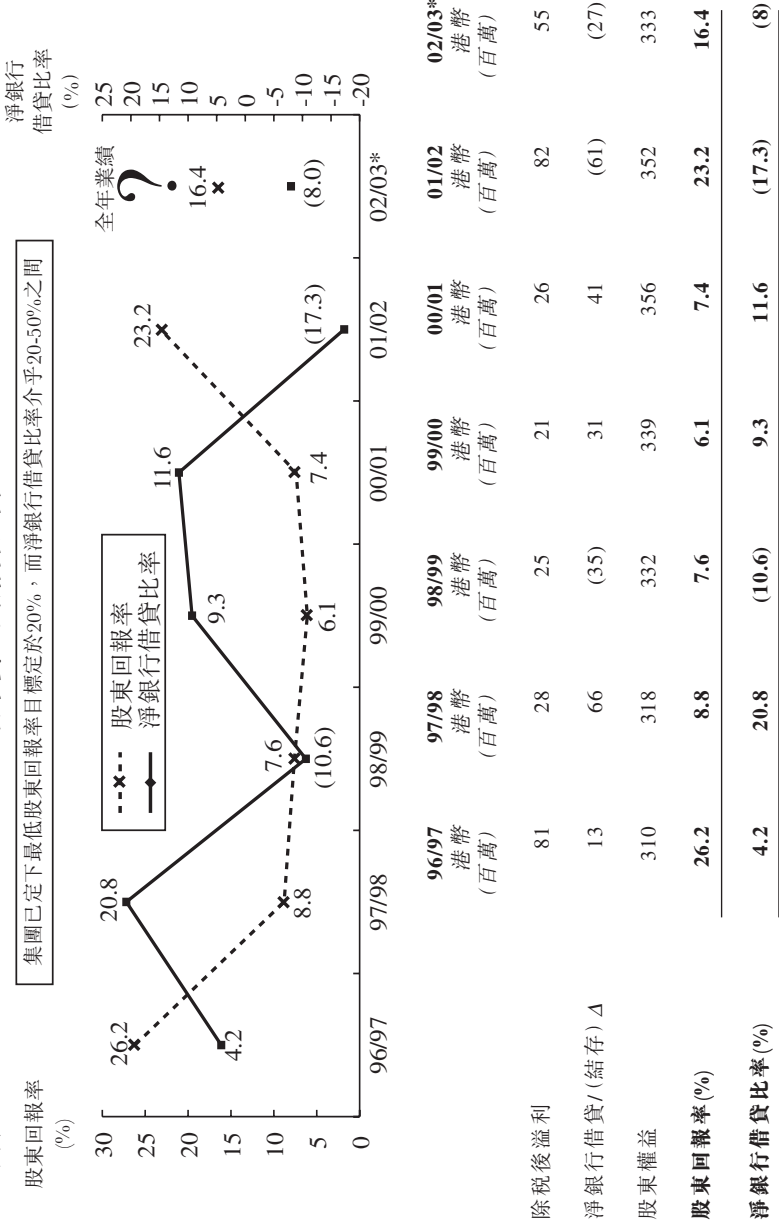
## 股東資金與銷售比例

簡易圖表說明集團股東回報率與淨銀行負債比率之關係



股東資金與銷售比例

(圖表四)



備註： \* 2002/03截至中期業績止  
 Δ 淨銀行借貸/(結存)，即以銀行總供貸減去手頭現金/銀行結存