

### 業績

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團錄得約130,000,000港元的營業額，較去年下跌53%。於回顧年內，本集團錄得52,000,000港元虧損，去年則錄得32,000,000港元溢利。

謹此提述本公司於二零零三年五月二日作出而於二零零三年五月三日於英文虎報及香港經濟日報刊登的公布，內容乃關於(其中包括)本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度的未經審核綜合損益表(「二零零二年未經審核財務報表」)。本報告第22頁經審核綜合損益表所載本公司二零零二年經審核末期業績的股東應佔虧損與二零零二年未經審核財務報表之數字相比，增加約22,460,000港元，此差額主要由於以下原因：

1. 由於本公司對應收賬款所作的回收評估仍未完成，故於編製二零零二年未經審核財務報表時只就呆壞賬作出了約1,500萬港元的初步撥備。因全球經濟環境不佳，電腦及電子行業的經營環境於二零零二年末迅速下滑，致使部份客戶現金周轉出現困難而造成拖欠。隨着本公司對全球客戶作了一次全面及完整的評估，對一些財務狀況惡化拖欠本公司貸款的客戶的應收賬款，拖欠期由七個月至一年以上不等。應收賬款中回收較困難的客戶主要來自維也納、意大利、法國、漢堡及南非等地區。本公司對一些賬齡超過一年及回收有困難的賬款作了全額撥備，至於賬齡在六個月以上，至今暫未回收的賬款作了50%撥備，誠如本公司截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益表所示，合共約為3,066萬港元。本公司採取了進一步要求客戶返還本公司產品並停止發貨等行動。亦針對客戶具體情況，本公司擬委託律師事務所通過法律途徑對上述客戶進行追收。
2. 本公司於編製二零零二年未經審核財務報表時就本集團已不再生產之該等產品初步撥備約275.3萬港元。由於本公司二零零二年的產品從低端電腦周邊產品轉型到高端電腦周邊產品，本公司對一些市場價格已低過成本的庫存低端電腦周邊產品及其原材料進一步計提了約426.7萬港元的存貨跌價撥備，誠如截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益表所示，合共約為702萬港元。

除因經濟環境低迷外，本集團的業務重組是年內營業額下降及錄得虧損的主要原因。本集團自二零零二年三月起決定不承接鐵製電腦產品訂單，以迎合對鋁合金產品不斷增長的需求，其中大部份為OEM/ODM。該等OEM/ODM項目需要投入較多的發展資源及較長的周期以商訂合約。轉製高檔產品亦導致本集團客戶數量減少，令業績受到影響，特別以二零零二年下半年最為顯著。但推出低價鋁合金

## 管理層業務討論及分析

質感(鋅)電腦機箱及電腦產品後，市場反應相當不俗，舊客戶繼續與本集團訂立新訂單。但下半年新增訂單依然不足以彌補上半年流失的銷售額，並無可避免會導致全年溢利下降，但本集團已完成重組，形成了雄厚基礎爭取長期增長。

本集團的整體毛利率由24%下降至10%，原因是為存貨撥備約7,000,000港元及銷售下跌。分銷成本之所以增加，乃由於本集團年內增加市場推廣活動。呆賬撥備約30,000,000港元，直接影響了本集團於回顧年內的盈利及虧損淨額。

### 業務回顧

#### 核心業務

在回顧年內，集團的收入主要來自個人電腦周邊設備、網絡產品及電腦配件。以上各項業務分別佔集團營業額71%、24%及5%。

#### 個人電腦周邊設備

自二零零二年下半年起，本集團推出的鋁合金質感(鋅)電腦機箱及電腦產品銷售理想。此外，本集團的多媒體揚聲器及電源供應器等產品亦錄得理想銷售，並深受「自行裝嵌」市場的電腦用家愛戴。但由於本集團決定停止生產鐵製個人電腦周邊設備，加上二零零二年上半年度產品降價約20%，全年該業務的銷售額因而下降了49%。本集團的目標為縮短與競爭對手的距離，佔有電腦市場。此外，由於技術普及，個人電腦周邊產品的毛利亦減少了61%。

#### 網絡產品

在網絡產品方面，其銷售額佔本集團總營業額24%，二零零一年則佔30%。由於客戶訂購網絡系統電源供應器的消費模式改變，網絡產品的營業額因而減少了62%。這項產品類別的毛利亦下降了81%，而毛利率則減少至17%（二零零一年：35%）。

#### 電腦配件

由於本公司視電腦配件為輔助性產品，以便更全面滿足顧客需要，這項產品類別並非本集團的主要收入來源，並於回顧年內約佔5%的總營業額。

#### 研發成果

憑藉本集團的豐富經驗以及敏銳的市場觸覺，本公司的研發人員致力開發新產品以迎合瞬息萬變的市場需要。在回顧年內，本集團成功推出了多種新產品，包括高檔次的鋁合金伺服器準系統 MPC 2200/

2201 (RFS) 系列、鋁合金個人電腦機箱 PSR 46系列、PSR 56系列、IMC 62系列、VMC 7288及網絡產品的千兆網絡交換器連 Auto MDI/MDIX、千兆網卡、2-8口鍵盤/鼠標切換器及15吋和17吋液晶體顯示器。這些豐富的產品系列乃按照個別用戶的不同營運規模及範圍度身訂製。

此外，本集團更取得了多項專利，包括功能性面板、萬用檔板及陽極處理技術等，並通過了 EMI/EMC 國際安全標準測試。這一切足證本集團的研發人員能力強大，本公司產品品質卓越。

### 原設備製造 (OEM) / 原設計製造 (ODM) 業務及代理商網絡

除實行業務重組計劃外，本集團亦致力拓展 OEM/ODM 客戶基礎，以及鋁合金和鋁合金質感(鋅)機箱和電腦產品的代理商網絡。本集團推出的鋁合金質感機箱不僅吸引大部份以往向本集團採購鐵製機箱的客戶，更為我們帶來其他新客戶。本集團仍陸續接獲新客戶的 OEM/ODM 訂單，包括著名台灣主機板生產商 — 威盛、浩鑫、捷波、富基及中國的電腦製造商 — 長城電腦、浪潮、海信及 Furistock。

透過參與二零零二年六月的台北電腦展及二零零二年十一月的拉斯維加斯電子資訊商貿展覽會，本集團與多家新代理商簽署了合作協議，成果理想，當中包括加拿大的 Liata、芝加哥的 AMAX、Leadertech System、美國的 Maxtop Technology Corp. 及 Mwave、A-Top 及 Fudin、德國的 Bonchic、EET Riga、Gtek、Microplex、Quad Computer、Premier & Jet、英國的 Morex 及 Time、台灣的 iCute、Enermax 和 Green Choice，以及澳洲的 BCN、DMA、EYO、Westan 和 Anyware。此外，本集團亦在香港任用了多家新的代理商，包括優能集團、駿傲國際有限公司、漢科電腦、099 博士及悅彩國際。

本公司成功透過代理商廣泛的分銷網絡，推展精密的鋁合金及鋁合金質感(鋅)機箱和電腦產品，本集團並取得了美國系統集成公司和電腦製造商，如 Pacific Magtron International Corp. 和 Everin America Inc. 的個人電腦機箱訂單。這個龐大網絡不僅讓本集團超越競爭對手，更令天鷹的品牌傳揚至世界多個市場，有助本集團日後發展。

### 市場地域分析

截至二零零二年底，本集團有36%銷售來自北美市場，同時亞太地區的銷售則超越了歐洲市場而佔本集團總銷售34%。由於本集團在年內成功開拓中國市場，亞太地區的營業業績因而增加。歐洲市場佔本集團總銷售26%。與去年同期比較，南非市場亦錄得穩定銷售。

### 流動資產及財務資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘合共約為1,590萬港元，流動資產淨額約為6,240萬港元。本集團於回顧期內一直保持穩定的營運資金。於二零零二年十二月三十一日，本集團的流動負債約為6,180萬港元，另有未償還借款約1,230萬港元。本集團的銀行融資以本集團一項物業作抵押。資產負債比率(總負債對比總資產)為35.5%(於二零零一年十二月三十一日：40.5%)。

### 財務政策

本集團著重風險管理，因此其財務政策採取保守態度，務求妥善控制其外匯風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的貨幣資產包括現金、應收賬款、預付款項及其他應收款項。本集團的貨幣負債包括應付賬項、抵押銀行貸款、預提費用及其他應付款項。本集團藉著維持貨幣資產與貨幣負債之間的平衡來減低外幣兌換港幣的外匯風險。為減低信貸風險所帶來的影響，本集團會對客戶的財務狀況進行持續信貸評估。為控制流動資金風險，本集團會密切監控其流動資金水平，確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構能夠應付其資金需要。

### 募集資金的使用

本公司配售及公開發售於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市股份所得資金淨額約為4,500萬港元。於二零零二年十二月三十一日，本集團已動用合共約4,100萬港元的所得資金淨額。其中約1,670萬港元、1,140萬港元、290萬港元及1,060萬港元已分別用作銷售開發、研究及開發、生產設施及營運資金用途。剩餘所得資金淨額存置入香港持牌銀行，作為計息存款。募集所得資金淨額的用途與本公司在招股章程中披露的資料一致。

### 或然負債

於二零零二年十二月三十一日，約有10,439,000港元（二零零一年：無）由部份附屬公司動用，並由本公司擔保的銀行融資衍生的或然負債。

### 僱員及酬金政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團於中國（包括香港及台灣）及海外的僱員總數為1,166名。年內，僱員酬金約達17,574,000港元。為保持本集團的競爭優勢，本集團根據員工個人表現釐定其薪金及花紅。除了為香港、台灣及中國的員工提供底薪、酌情花紅、法定退休計劃供款及購股權計劃外，本集團亦向員工提供各種培訓及發展計劃。

### 前景

隨著二零零二年基本完成業務轉型，本集團已準備就緒，在二零零三年起更有效地善用資源，以提升資金投入的回報。董事會及管理層深信，把業務集中於中高檔產品將有助本集團的未來發展。

鑑於去年推出的新產品成功為我們帶來更大銷售貢獻，本集團將於二零零三年繼續推出新產品。除了鋁合金質感（鋅）電腦機箱和電腦產品外，本集團將會利用其超卓的研發力量，開發銅質感機箱及17吋液晶體顯示屏幕。這些創新產品將會進一步擴大市場層面，以及加強本公司在業內的領先地位。

## 管理層業務討論及分析

本集團將繼續積極拓展 ODM 業務以及代理商網絡。至現時為止，本集團在這方面已取得重大成就，其高檔次的鋁合金及鋁合金質感(鋅)機箱及電腦產品已得到世界各地多家著名的電腦公司及代理商注意。威盛電子股份有限公司、ANTEC、ASI、CompUSA Inc.、捷波、富基、LG、海信及大眾電腦等已分別於二零零二年四月訂購本公司的各種產品，包括電腦機箱 IPX 8201、VMC 7288、INC 6266、6272及 ATX 56 系列、電源供應器、鍵盤、鼠標、超低音喇叭及揚聲器等。為了向世界各地的潛在客戶推廣本公司的尖端產品，本公司將會積極參加全球各大型電腦展覽會。

隨著中國的消費支出日益增長及其成功加入世界貿易組織(「世貿組織」)，中國將繼續爭取成為亞洲經濟的領先國家。因此，本集團將於中國各主要省市增設銷售及市場推廣渠道，把握當地對電腦周邊設備及網絡產品日益增長的需求。本集團相信，憑藉其於目前市場上強大的銷售及推廣渠道，本集團於來年定可取得更優異的業績。