

管 理 層 討 論 及 分 析 ●●●

財 務 回 顧

儘管世界各地經濟疲軟，但集團在回顧年度內仍然錄得歷來最優異的業績表現，其中營業額增加50%至6,945,251,000港元，而純利則達到109,575,000港元。受惠於審慎的市場策略，集團的營業額在亞洲、歐洲及北美市場的比例大致相若，分別為23.57%、29.6%及41.31%。在理想的地區業務擴展因素支持下，本集團更能分散在某一國家產生的任何風險。

儘管世界各地市場對CRT顯示器的需求已持續收縮，但有幸出現市場整合，令集團的CRT顯示器銷售額由去年的2,384,313,000港元增加至回顧年度的3,393,222,000港元。液晶體顯示器的銷售額亦大幅度增加至3,385,859,000港元，而去年則為1,707,787,000港元。此外，液晶體顯示器的銷售額更是首次超越CRT顯示器的銷售額。隨著預計全新的5G fabs推出市場，液晶顯示屏的短缺情況將會得到紓緩，而液晶顯示屏價格預期會逐步下降。由於液晶體顯示器與CRT電腦顯示器的價格差距繼續收窄，因此液晶體顯示器銷售額的增長情況將持續，而本集團已增加液晶體顯示器的全年產量至4,000,000台，以應付日後的需要。管理層預測CRT電腦顯示器及液晶體顯示器的銷售額在未來數年均可享有雙位數字增長。

與此同時，整體毛利率由去年的7.63%增加至回顧年度的9.25%。集團與主要供應商建立的策略聯盟及實行大規模的垂直整合，均為推動毛利率上升的主要因素。儘管業務環境的競爭極為劇烈，但隨著液晶顯示屏垂直整合計劃第三階段完成，集團深信將可維持或甚至超過目前的毛利率水平。

股東應佔日常業務純利創下歷來最高水平的109,575,000港元，純利率達1.58%，而去年則為-1.67%。銷售及分銷成本由去年的90,933,000港元增加至回顧年度的230,691,000港元。該項成本大幅增加之主要原因為需要就推廣旗下品牌業務而投入的市場推廣及發展開支增加69,000,000港元，以及因銷售額顯著上升而導致進口／出口開支增加108,000,000港元。

於本年度，研究及開發業務支出為58,742,000港元，較去年支出增加接近170%。本集團亦加強其研究隊伍，為全新的數碼世紀來臨作出充份準備；集團亦擴闊其現有CRT及液晶體顯示器產品系列，推出液晶電視及等離子電視及其他消費者電子產品。概括而言，集團將繼續投資於研發業務，確保集團在產品創新及開發方面繼續站於領導地位。

●●● 討論及分析

管理層

流動資金及財政資源

於二零零三年六月三十日，本集團之現金及銀行結存約為525,480,000港元（二零零二年：273,718,000港元），而本集團之股東資金總額則為691,294,000港元（二零零二年：581,146,000港元）。存貨及應收賬項分別為1,242,931,000港元（二零零二年：946,913,000港元）及1,199,475,000港元（二零零二年：626,181,000港元），兩者均較去年大幅上升。

存貨及應收賬項大幅上升乃主要由於二零零三年六月及其後月份之營業額有鉅額增長。雖然金額顯著增加，但存貨週轉期仍保持在63日（二零零二年：65日）的穩定水平，而應收賬項週轉期則為48日（二零零二年：42日）。有關週轉期數字顯示存貨及應收賬項水平與集團的業務計劃仍然互相配合。管理層將繼續監察及嚴格控制存貨及應收賬項水平。

股息

董事會建議就截至二零零三年六月三十日止年度派發末期股息每股2.0港仙（二零零二年：無），連同於二零零三年四月派付的中期股息每股1.7港仙（二零零二年：無），全年股息總額為每股3.7港仙。

待股東在二零零三年股東週年大會上批准後，末期股息將於二零零三年十二月十八日派付予於二零零三年十一月二十八日名列本公司股東登記冊的有關股東。

資金承擔及資本架構

本集團將繼續整合其製造過程，並已決定投資5,000,000美元以設立backlight與LCM模件之基本製造設施。預期有關投資將由內部資源及財務機構融資兩者撥付。

在回顧年度內，本集團之銀行及財務機構借貸總額為1,400,605,000港元，而二零零二年則為641,548,000港元。大部份借貸均以美元為單位，其餘則以港元、新台幣及人民幣為單位。大部份有關借貸均與商業貿易有關，並須於短期內償還。利息主要根據倫敦銀行同業拆息、人民幣最優惠利率或香港最優惠利率附以優惠利率差幅計算。

在強勁財務業績支持下，加上在目前的低息環境下，利息支出佔盈利的比例由去年的2.16倍改善至4.34倍。

在回顧年度內，本集團已全部贖回其20,000,000美元之可換股債券。

本集團之資產負債比率，即銀行及財務機構借貸總額加可換股債券佔資產總值之比率，為37.94%（二零零二年：26.69%）。

管 理 層 討 論 及 分 析 ●●●

本集團相信其營運所得資金、銀行及財務機構所提供之信貸，以及來自其策略性伙伴之強大支持，應足夠應付未來之現金需求。

外匯風險

本集團大部份買賣均以美元及港元計價，其餘則以人民幣、英鎊、巴西雷阿爾、港元、歐羅及新台幣計價。

本集團定期評估因雷阿爾、英鎊及歐羅產生之外匯風險，並將會透過採用短期外匯合約，為本集團所訂立重大合約而產生的任何風險進行對沖。

於回顧期間，本集團因巴西雷阿爾、英鎊及歐羅對美元匯價上升而錄得匯兌收益14,000,000港元。

或然負債

本公司已為若干附屬公司之銀行信貸及其他貸款提供有限擔保。於結算日已提用之信貸總額為1,954,464,000港元（二零零二年：522,643,000港元）。

本集團於結算日並無任何重大或然負債。

集團資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團之銀行信貸及其他貸款乃以下列各項作抵押：

- (i) 本集團擁有賬面值約13,193,000港元（二零零二年：15,158,000港元）之若干廠房及機器；
- (ii) 合共約41,970,000港元（二零零二年：70,740,000港元）之銀行存款作抵押；
- (iii) 新台幣43,115,000元（約相等於10,003,000港元）（二零零二年：新台幣42,611,000元（約相等於10,163,000港元））之應收賬項作抵押；
- (iv) 本集團擁有約152,600,000港元（二零零二年：153,200,000港元）之若干土地及樓宇作第一法定抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零三年六月三十日，本集團約有7,200名全職僱員。本集團基本上按其經營所在國家現時之業內慣例及個別員工之表現向僱員付薪。本集團亦設立購股權計劃，董事會可據此酌情向本集團之合資格僱員授出購股權。