

中期股息

董事會宣佈向名列於二零零三年十二月十日之股東名冊內之股東派發每股**0.5**港仙（二零零二年／二零零三年：無）之中期股息。是項中期股息將於二零零三年十二月十五日前後派發。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零零三年十二月八日（星期一）起至二零零三年十二月十日（星期三）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，最遲須於二零零三年十二月五日（星期五）下午四時前送達本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道**56**號東亞銀行港灣中心地下。

管理層研究及分析

業務回顧

截至二零零三年九月三十日止六個月的營業額為**570,000,000**港元，比去年的**514,400,000**港元上升**10.8%**。經營溢利為**46,200,000**港元，而去年同期經營溢利為**17,700,000**港元，增幅為**161%**。本期經營溢利上升主要是兩個因素：營業額增加及更有效控制營運成本以改善成本效益。

電子辭典

由於亞洲地區的經濟持續發展，這地區的銷售對集團將仍然佔重要地位。與北京一家著名的英語學習機構合作開發的一系列具英語學習功能的電子辭典，亦錄得滿意的成績。

集團一直著重研發，除了擁有一支優秀的研發隊伍，集團更憑藉其專業知識及豐富行業經驗，可在短時間內掌握市場先機，於期內成功開發全球首部彩色發聲電腦辭典，以更生動的形式提高學習功能，深受市場歡迎。在爭相推出新產品及迅速回應客戶各種需要的同時，具備卓越研發能力一直是我們的主要競爭優勢。我們會繼續採取多品種政策，不斷提升研發能力，保持其在電子辭典市場創製新電子產品的優勢。電子辭典業務第一季受「非典型肺炎」(SARS)影響，特別是大中華區之影響較大，市場表現未如年初預計，但第二季度的影響相較上一季已明顯減緩。

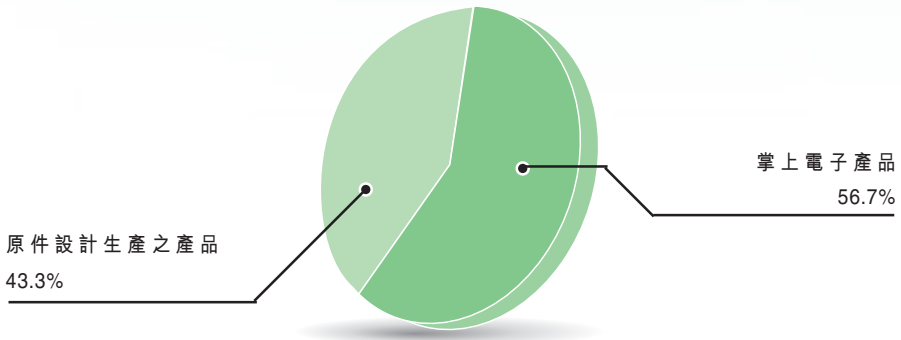
本集團之專業產品設計及質量控制隊伍累積了多年的豐富經驗，在產品設計及質量方面廣受認同。物料成本維持在合理水平，有助我們保持令人滿意的邊際利潤。

個人數碼助理(PDA)

傳統PDA方面，集團仍以發展多功能設備的PDA及以行業市場為主，期內推出V系列產品分別具有MP3播放功能、錄音記事功能及配以SD擴充卡插槽，並內置短訊收發系統及多種辭典功能，集消閒娛樂與實務功能於一身，務求達到價廉物美的用家要求。

於本年九月推出首部自主研发以中文Palm操作系統為平台的智能手機(Smartphone) G18，其整合PDA、多媒體及通訊功能、配合適合電話用戶的纖細外型以及容易使用的介面，得到市場廣泛的好評，這已經引起電訊營運商的高度關注及興趣，有助集團開拓歐洲及亞洲等地的市場。該智能手機憑其獨特的設計在2003年獲香港工業總會頒發香港工業獎之消費產品設計獎，無可置疑這是對集團科研隊伍努力成果的肯定。

按主要業務分類之營業額分析



原件設計生產(ODM)

回顧ODM的業務，儘管經濟普遍下滑，消費市場仍然淡靜，ODM仍錄得銷售額增長，能夠取得令人鼓舞之業績，是不斷提升營運效率，實施嚴格的質量控制，加強成本控制及加上出色科研隊伍努力不懈的成果，能為客戶提供多項解決方案，此正為贏取訂單的關鍵。而且客戶基礎穩固，當中包括具國際知名品牌的客戶，令ODM業務有所增長。

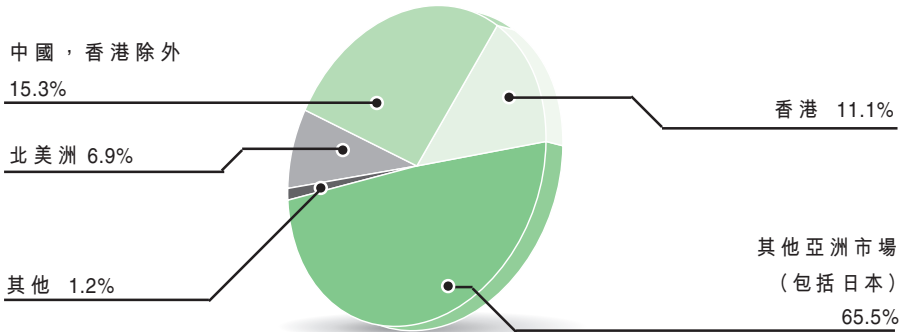
由於有相當多的國際企業以成本效益及時間的考慮，也都將部份新產品外判予海外的原件設計生產商，因為我們累積的豐富經驗，在這方面佔有相當優勢。目前所研究的電子產品，部份是與世界一流的知名品牌廠商共同合作研發，令我們有機會參與涉及嶄新技術及產品的項目，該批產品的研發成功，足以印證我們擁有高水平的科研實力並從科研項目中取得滿意的回報。

展望

中國政府與香港簽訂的更緊密經貿關係協訂正為香港提供新的機遇，預期香港與中國內地的經濟將走出自非典型肺炎爆發的谷底。為了把握這次機會，集團繼續投放資源在產品研發方面，以提高其競爭力。預期美國經濟將會好轉，而亞洲地區之經濟亦能維持穩步增長，消費者的購買力也在逐漸增強，我們相信在各地的市場將繼續取得滿意的回報。

集團對業務經營前景抱樂觀態度，仍會致力推出高科技產品，開拓新市場，增強銷售網絡及服務水平，與及改善生產技術以提升生產力及生產效益。

按市場地區分類之營業額分析



電子辭典

在產品開發方面，由於內地對優質語言學習工具的需求殷切，本SBU仍會朝這個方向發展，一系列具備語言學習功能的電子辭典將會陸續投入市場，為集團帶來業績貢獻。

為繼續提高產品的質素，集團執行嚴格的品質監控，同時不斷改良現有技術，包括合成發音、運算速度及記憶體容量等，定期由特別設立的小組檢討產品質素及資料庫內容，務求在推出嶄新產品時能提高產品的整體質素。

縱使市場競爭依然激烈，集團對經營業務前景仍然樂觀，為加強競爭力，集團繼續投放資源在研究及開發，並擴充銷售渠道及提高品牌的知名度，力求掌握商機以爭取市場份額。同時仍然會與策略合作伙伴努力提高產品質素及增強產品功能以迎合市場需求。

PDA

展望未來，集團會繼續提供創新及高質素的產品，為了把握商機，必須要縮短產品開發及生產週期。故此，我們將努力提升整體營運效率。在產品設計方面，我們將針對不同地域及不同客戶的需要而設計最合適的產品，務求令產品更加個性化及本地化，新產品開發仍然是未來一個重要環節，集團會持續投入資源以進一步提高競爭優勢。

在開發新產品的同時，集團亦積極開拓內地及海外智能手機市場，致力在不同地區尋找數個長遠的銷售合作伙伴，以高質素的產品提供予當地的電訊營運商及國際知名的手提電話生產商，通過其已建立的銷售渠道及品牌優勢，從而打開新的市場。集團相信通過合作可以用較低的成本及風險開拓更大的市場，而無需投入大量資源在海外建立自有品牌。憑著正確的產品定位及快速開發週期，可令智能手機業務在競爭激烈的手機市場得到穩健的發展。

ODM

ODM業務仍然會積極提升一站式的服務模式，提供由產品建議、設計及開發、生產、品質保證，以及其他所需供應鏈管理，為客戶提供更優質的產品、完善的服務及更有效率的項目管理，並且積極擴闊收益基礎，致力為集團帶來理想的回報。

憑藉與客戶間之良好及長遠的合作關係，以及豐富的產品研發經驗及穩固的技術基礎，更能貫徹維持其高水準的產品質量，深信可取得進一步的銷售增長，而整體產能亦將獲得提升。

我們仍會與主要客戶緊密合作，進一步提升設計技術及對新趨勢的市場觸覺。透過緊密互動合作及產品研發，爭取客戶的信任及滿意。我們亦計劃與主要夥伴組成策略聯盟以彰顯其競爭力，並藉著與客戶保持密切關係而獲益。

結論

總括而言，業內競爭激烈，市場環境仍然充滿挑戰，憑藉我們針對不同市場的多元化產品、一系列備有出色工序及技術的新產品、以及對市場發展的迅速反應及營運效率的提升，集團於過去數年已奠下穩固的基礎，並已準備就緒面對逐步改善的營商環境。管理層深信集團於二零零三／零四年在業務方面會有合理的增長。董事會對集團本年度的表現抱樂觀的態度。

流動資金及財務資源

集團於二零零三年九月三十日止有銀行結餘及現金總額約**239,700,000**港元，對比二零零三年三月三十一日的結餘增加了**57,700,000**港元或**32%**。而銀行總借貸亦由六個月前的**56,100,000**港元增加至**63,600,000**港元。

期間淨銀行及現金結餘增加，乃歸功於經營業務所產生的淨現金收入。

銀行總借貸的**72%**，即**46,000,000**港元，屬於一年內須償還的短期借貸。其餘**17,600,000**港元，乃屬一年後須償還的長期借貸。

對比六個月前，本集團之負債比率，按定義為總銀行借貸除以股東權益，已由**12.5%**減少至於二零零三年九月三十日之**11.8%**。在期內之利息支出亦由二零零二年同期之**7,300,000**港元減至**1,000,000**港元。

回購一家附屬公司之全部已發行優先股

期內，本公司與本集團內一家附屬公司（「附屬公司」）及該附屬公司之可兌換及可贖回已發行A類優先股持有者達成協議，以總代價**35,000,000**港元回購該等優先股。該項交易為本集團帶來非經常性溢利**46,900,000**港元。本集團同時回撥於以往年度內為該等優先股預提贖回溢價共**15,000,000**港元。

附屬公司同時發行認股權證予該等優先股持有者，藉行使認股權證可認購總額不超過附屬公司已發行股本百分之十之普通股股份。

資產抵押

集團將若干資產抵押予銀行，作為銀行一般融資的擔保。於二零零三年九月三十日，該等抵押資產的賬面值約**101,700,000**港元，比對六個月前減少約**900,000**港元。

或然負債

於二零零三年九月三十日，集團有約**22,400,000**港元的有追索權之銀行貼現票據及**3,100,000**港元的有追索權之貼現應收賬，比對六個月前分別增加約**6,600,000**港元及**2,600,000**港元。

外匯及財經政策

集團大部份的商業交易、資產及負債皆以港元或美元或人民幣結算，只有一小部份的採購合同以日元結算。根據集團的財經政策，管理層應就所有對集團構成顯著影響的外匯風險加以管理。集團並無進行任何形式的利率或外匯投機活動。

員工

於二零零三年九月三十日，本集團於香港聘有**240**名僱員（二零零二年：**243**名），於中國大陸聘有**4,042**名僱員（二零零二年：**3,820**名），而於新加坡則聘有**79**名僱員（二零零二年：**84**名），這與去年同期相比，三個地區分別減少約**1.2%**及增長約**5.8%**及減少約**6.0%**。除薪酬及一般員工福利如有薪年假、醫療保險及公積金外，本集團亦為執行董事及高級職員提供股份獎勵計劃。

鳴謝

本人謹代表董事會感謝各股東、客戶、供應商及銀行一直以來對本集團之支持，並對所有員工於過去半年之辛勤工作及貢獻表示衷心謝意。