

業務回顧

本集團截至二零零三年九月三十日止六個月之營業額下跌5%至835,764,000港元(二零零二年：875,260,000港元)。於同期，股東應佔純利上升125%至28,120,000港元(二零零二年：12,510,000港元)。

市場推廣及分銷

於回顧六個月期間內，半導體分銷業務之營業額下跌1%至721,822,000港元(二零零二年：730,438,000港元)，而相對之經營溢利亦下跌13%至23,978,000港元(二零零二年：27,435,000港元)。

於第一季度期間，由於香港及珠江三角洲爆發非典型肺炎，致使本集團之半導體分銷業務轉慢。於受非典型肺炎影響之期間，元件銷售降低利潤，以穩定貨品銷售量及避免積壓存貨。

由於非典型肺炎之影響減卻，本集團於第二季度之營業額大幅回升。本集團已取得於第一季度受非典型肺炎影響所延擱之客戶訂單。尤其以於珠江三角洲地區之製造商對半導體之需求迅速回升。

數碼消費電子產品之表現最為強勁。三星電子為數碼電子市場認可之領導者之一。適用於數碼相機、MP3播放機及TFT液晶體顯示器之三星電子元件銷售額更為超卓。本集團所分銷之半導體(包括快閃記憶體、液晶體顯示器集成電路、微型控制器集成電路)之需求龐大。

整體而言，於回顧六個月期間之營業額較去年同期只出現輕微變動。

由於期內之銷售及積壓訂單集中於財政期間之第二季度，致使本集團於結算日之應收賬款增加，惟此影響屬短暫性，預期於本財政年度第三季度之應收賬款將回復正常之低水平。

設計及製造

於回顧六個月期間為本集團設計及製造業務之新里程。

期內之營業額下跌21%至113,942,000港元(二零零二年：144,822,000港元)，而經營溢利則上升至13,811,000港元(二零零二年：虧損5,892,000港元)。

設計及製造業務之營業額下跌，僅由於本集團向一家於大韓民國註冊成立並為本公司之受投資公司Reigncom Limited(「Reigncom」)提供製造服務方面採納一種新業務模式所致。

於二零零三年四月，本集團與Reigncom訂立一份新電子製造服務(「EMS」)協議。根據新協議，本集團向Reigncom之銷售僅根據所製造產品之應收EMS費用計算。製造產品所需之原料由Reigncom提供。

於訂立新協議前，本集團需採購該等原料，因此，向Reigncom之銷售乃根據完成產品之離岸價格計算，當中包括原料成本及應收EMS費用。

業務模式之改變致使向Reigncom之銷售額表面上減少至16,531,000港元(二零零二年：135,920,000港元)。倘應用新EMS協議之計算方式，Reigncom二零零二年之備考銷售為8,327,000港元，因而可見於二零零三年之Reigncom EMS服務銷售增長99%。

於二零零三年三月，本集團首次為主要日本EMS客戶提供表面接焊技術印刷線路板(SMT printed circuit board)裝嵌服務。生產量由最初二零零三年四月之每月30,000部激增至二零零三年九月之每月140,000部。本集團一貫之產品質素贏得不少客戶之讚賞，並預期可取得更多日本EMS訂單。

除本集團之EMS服務外，本集團本身之原設計製造產品之銷售額於回顧期間亦成績超卓。於回顧六個月期間，原設計製造之營業額錄得顯著增長至77,978,000港元(二零零二年：5,632,000港元)。本集團現時成功推出之MP3播放機系列吸引不少新訂單，此外，客戶亦熱切期待本集團未來一年所推出之產品系列。

於Reigncom之投資

於二零零三年十月十五日，Reigncom已獲得有條件批准其股份於大韓民國KOSDAQ上市之建議。預期可於二零零三年十二月十八日獲正式批准上市，而Reigncom之股份預期可自二零零三年十二月十九日開始買賣。首次公開發售之發售價已訂為每股47,000圓（約305港元）。

根據預期於首次公開發售之發售價計算，本公司於Reigncom之權益市值約為45,864,000,000圓（約297,631,000港元）。於Reigncom根據首次公開發售而發行股份後，本公司於緊隨公開發售股份後於Reigncom已發行股本所佔之百分比將由目前約18.8%減至約15.0%。

前景

本集團之半導體分銷業務於整個財政年度之表現標誌著本集團前途一片明朗。於第二季度所錄得之強勁客戶需求預期於餘下之財政年度及未來日子仍會持續。展望二零零四年，數碼電子元件（包括快閃集成電路、微型控制器及TFT液晶體顯示器集成電路）之銷售額將增加，預期價格仍然高企。

本集團多年來均為三星電子之主要元件分銷商，此有助本集團向客戶提供可靠及適時之主要元件，並於發展中之數碼電子元件市場上盡享優勢。

本集團現時之資本設備及產品發展投資令設計及製造業務成為本集團之穩定溢利來源。本集團已成功建立提供優質EMS服務以及尖端MP3產品設計之良好聲譽。

本集團EMS服務之銷售較預期增長速度快。Reigncom及日本客戶之訂單預期於來年將大幅上升，因此為EMS業務帶來理想之投資回報。

根據本集團現時深受歡迎之原設計製造MP3產品系列之藍本，本集團已為二零零四年設計新產品系列。本集團仍著重於考慮產品之工業設計、外觀精緻及用戶界面。此乃本集團之原設計產品與市場上一般產品之主要優勝之處。客戶已熱切期待本集團所推出之產品，而董事對二零零四年系列之新產品亦充滿信心。

流動資金及財政資源

於二零零三年九月三十日，本集團有現金及銀行結存**45,208,000**港元（二零零二年：21,004,000港元）。

季節性因素將本集團於二零零三年九月三十日之資本負債比率增加至**1.05**（於二零零三年三月三十一日：0.82）。資本負債比率乃根據本集團之借貸總額（扣除現金及銀行結存）**248,491,000**港元（於二零零三年三月三十一日：169,272,000港元）及本集團之有形資產淨值**236,223,000**港元（於二零零三年三月三十一日：207,654,000港元）計算。

本集團可自其往來銀行動用之融資總額為**477,170,000**港元（於二零零三年三月三十一日：442,170,000港元）。管理層有信心本集團備有足夠之財政資源以為來年之業務發展及預測需求提供資金。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零三年十二月二十三日至二零零三年十二月二十九日（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何過戶之股份。為符合獲取中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零零三年十二月二十二日下午四時三十分前交與本公司之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道**56**號東亞銀行港灣中心地下。