

董事會報告書

董事會欣然向各股東提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之週年報告及經審核財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，並製造與經銷電器及電子產品。

各主要附屬公司及聯營公司之主要業務分別載於財務報表附註第39項及第40項。

業績及溢利分配

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之業績載於第38頁之綜合收入報表。

本年度內曾向股東派發中期股息每股7.25港仙，合共47,863,000港元。

董事會現建議向二零零四年六月十八日名列股東名冊上之股東派發末期股息每股17.75港仙，合共約117,591,000港元。

物業、廠房及設備

本集團繼續擴充業務，於本年度內動用約117,764,000港元以購買鑄模及工具；約51,062,000港元以購買辦公室設備、傢俬及裝置；及約36,640,000港元以購買廠房設備及機器。於本年度內，本集團及本公司之上述及其他物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註第14項。

股本

本年度內，本公司依據其授出之優先認股權獲行使而發行16,770,000股股份，收取之總代價約為61,938,000港元。於本年度內，本公司之股本變動詳情載於財務報表附註第27項。

本公司及其任何附屬公司於本年度內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

董事

以下為本年度及截至發表本報告書日期止之本公司董事：

集團執行董事：

Horst Julius Pudwill 先生 主席兼行政總裁

鍾志平先生 集團董事總經理

陳建華先生

陳志聰先生

浦上彰夫博士

董事 (續)

非執行董事：

吉川進先生 (於二零零三年七月二十五日辭任)

獨立非執行董事：

張定球先生

Joel Arthur Schleicher 先生

Christopher Patrick Langley 先生

根據本公司之公司組織章程細則第一零三條規定，鍾志平先生、陳建華先生及 Joel Arthur Schleicher 先生將於應屆股東週年大會上告退，惟彼等均已表示願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事，並無與本集團簽訂任何於一年內，在不給予補償（法定補償除外）之情況下不得終止之服務合約。

獨立非執行董事之任期

獨立非執行董事之任期至根據本公司之公司組織章程細則第一零三條規定輪值告退為止。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零三年十二月三十一日，依據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及8分部已通知本公司，本公司之董事及主要行政人員擁有本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉（包括依據證券及期貨條例規定該董事或主要行政人員被視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須予保存之登記冊所記錄，或已另行通知本公司及依據上市公司董事進行證券交易之標準守則已通知香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

董事	公司／相聯 法團名稱	身份／ 權益性質	股份權益 （依據股本 衍生工具而 持有除外） ⁽¹⁾	依據股本 衍生工具而 持有之相關 股份權益 ⁽¹⁾	股份／ 相關股份 權益總額	佔權益 總額之 概約百分比
Horst Julius Pudwill 先生	本公司	實益擁有人	35,896,000	15,344,000	162,949,897	24.60%
	本公司	配偶權益	380,000	-	-	
	本公司	受控法團權益	111,329,897 ⁽²⁾	-	-	
鍾志平先生	本公司	實益擁有人	56,750,974	6,712,000	82,068,489	12.39%
	本公司	配偶權益	68,000	-	-	
	本公司	受控法團權益	18,537,515 ⁽³⁾	-	-	
陳建華先生	本公司	實益擁有人	1,182,000	250,000	1,432,000	0.22%
陳志聰先生	本公司	實益擁有人	500,000	750,000	1,250,000	0.19%
浦上彰夫博士	本公司	實益擁有人	-	750,000	750,000	0.11%
張定球先生	本公司	實益擁有人	960,000	350,000	1,310,000	0.20%
Joel Arthur Schleicher 先生	本公司	實益擁有人	100,000	200,000	300,000	0.05%
Christopher Patrick Langley 先生	本公司	實益擁有人	150,000	200,000	350,000	0.05%

董事及主要行政人員之股份權益 (續)

附註：

- (1) 上述股份及相關股份之權益均屬於好倉。

股本衍生工具以實物方式交收及屬於非上市。

本公司之董事擁有依據股本衍生工具而持有之相關股份權益乃為依據本公司採納之優先認股計劃授予該等董事之優先認股權，有關詳情另行載於下文「優先認股權」一節。

- (2) 此等股份由下列公司持有，而下列公司則由Horst Julius Pudwill先生實益擁有：

	股份數目
Sunning Inc.	92,792,382
Cordless Industries Company Limited*	18,537,515
	111,329,897

- (3) 此等股份由Cordless Industries Company Limited*持有，而該公司則由鍾志平先生實益擁有。

* Cordless Industries Company Limited由Horst Julius Pudwill先生及鍾志平先生共同擁有。

除上文所披露者外，於二零零三年十二月三十一日，本公司之董事及主要行政人員概無擁有本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股份、相關股份或債權證之權益或淡倉。

優先認股權

於一九九零年十一月二十八日採納並於二零零零年十一月二十七日屆滿之計劃（「A計劃」）按照本公司於一九九零年十一月二十八日通過決議案採納之優先認股計劃，董事會可以無償代價方式賦予合資格僱員（包括本公司及其附屬公司之全職僱員及執行董事）可認購本公司股份之優先認股權。該計劃之目的乃為向董事及合資格僱員提供鼓勵或嘉獎。

優先認股權須於授出日期起計二十一日內接納。任何授出之優先認股權可於授出日期後屆滿一年之該日起計直至屆滿十年之該日辦公時間完結時止期間行使。

所釐訂之認購價不得低於股份面值與緊接授出優先認股權日期之前五個交易日股份在聯交所收市價平均值之80%（以兩者中之較高者為準）。授出之優先認股權可認購之股份數目最高不得超過本公司不時已發行股本之10%，惟此上限並不包括依據優先認股計劃所發行之股份，並且不得超過任何一個財政年度內已發行股本之1%。倘某僱員根據獲授之優先認股權如獲全數行使時，將導致該僱員可認購之股份數目超過根據A計劃當時已發行及可發行股份總數之25%，則不得賦予該僱員優先認股權。

A計劃已於二零零零年十一月二十七日屆滿。

優先認股權 (續)

於二零零一年五月二十五日採納之計劃(「B計劃」)

繼A計劃於二零零零年十一月屆滿後，本公司於二零零一年五月二十五日通過決議案採納一項新訂優先認股計劃，其目的乃為向董事及合資格人士提供鼓勵或嘉獎。根據B計劃，本公司董事會可賦予合資格人士(包括本公司及其附屬公司之全職行政人員、執行董事及全職僱員)可認購本公司股份之優先認股權。

優先認股權須於授出日期起計二十一日內接納，並須就獲授之優先認股權支付現金1港元作為代價。優先認股權可於接納日期起計直至屆滿五年之該日止期間任何時間行使。所釐訂之認購價不得低於股份面值與緊接授出優先認股權日期之前五個交易日股份在聯交所收市價平均值的80%(以兩者中之較高者為準)。

根據B計劃所授出之優先認股權可認購之股份數目最高不得超過本公司不時已發行股本之10%。倘若某僱員獲賦予之優先認股權如獲全數行使時，將導致該僱員可認購之股份數目超過根據B計劃當時已發行及可發行股份總數之25%，則不得賦予該僱員優先認股權。

B計劃已於二零零二年三月二十八日通過決議案予以終止。

於二零零二年三月二十八日採納之計劃(「C計劃」)

繼B計劃被終止後，本公司於二零零二年三月二十八日通過決議案採納另一項新訂優先認股計劃，以肯定合資格人士對本集團之業務發展及增長所作之貢獻。該計劃將於二零零七年三月二十七日屆滿。根據C計劃，本公司董事會可賦予下列本公司、其附屬公司及本集團持有股權之任何公司之合資格人士(及彼等之全資附屬公司)可認購本公司股份之優先認股權：

- (i) 僱員；或
- (ii) 非執行董事；或
- (iii) 供應商或客戶；或
- (iv) 提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或機構；或
- (v) 股東。

優先認股權須於授出日期起計二十一日內接納，並須就獲授之優先認股權支付現金1港元作為代價。優先認股權可於授出日期起計直至屆滿五年之該日止期間任何時間行使。所釐訂之認購價以下列三者中之最高者為準：於授出優先認股權日期股份之收市價；或緊接授出日期之前五個交易日聯交所每日報價表註明股份之平均收市價；或於授出日期股份之面值。

根據C計劃所授出之優先認股權可認購之股份數目最高不得超過本公司不時已發行股本之30%或於C計劃之採納日期已發行股份之10%。直至授出日期止十二個月內，任何人士獲授之優先認股權可認購之股份數目不得超過於授出日期已發行股份之1%。

優先認股權 (續)

本年度內，本公司之優先認股權變動如下：

董事	授予優先認股權日期	優先認股計劃類別	於年初尚未行使之優先認股權	年內授予之優先認股權	年內行使之優先認股權	年內已屆滿之優先認股權	於年終尚未行使之優先認股權	認購價 港元	行使期
Horst Julius Pudwil先生	6.6.2001	B 計劃	800,000	-	800,000	-	-	2.0920	6.6.2001 - 5.6.2006
	19.6.2001	B 計劃	3,000,000	-	800,000	-	2,200,000	2.2600	19.6.2001 - 18.6.2006
	5.7.2001	B 計劃	1,200,000	-	1,200,000	-	-	2.1480	5.7.2001 - 4.7.2006
	28.6.2002	C 計劃	12,864,000	-	-	-	12,864,000	7.2000	28.6.2002 - 27.6.2007
	19.9.2003	C 計劃	-	280,000	-	-	280,000	17.3700	19.9.2003 - 18.9.2008
鍾志平先生	6.6.2001	B 計劃	1,000,000	-	1,000,000	-	-	2.0920	6.6.2001 - 5.6.2006
	19.6.2001	B 計劃	1,000,000	-	1,000,000	-	-	2.2600	19.6.2001 - 18.6.2006
	5.7.2001	B 計劃	1,000,000	-	1,000,000	-	-	2.1480	5.7.2001 - 4.7.2006
	28.6.2002	C 計劃	6,432,000	-	-	-	6,432,000	7.2000	28.6.2002 - 27.6.2007
	19.9.2003	C 計劃	-	280,000	-	-	280,000	17.3700	19.9.2003 - 18.9.2008
陳建華先生	30.4.2002	C 計劃	300,000	-	300,000	-	-	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	5.7.2002	C 計劃	200,000	-	200,000	-	-	6.7000	5.7.2002 - 4.7.2007
	18.10.2002	C 計劃	1,000,000	-	1,000,000	-	-	5.9000	18.10.2002 - 17.10.2007
	19.9.2003	C 計劃	-	250,000	-	-	250,000	17.3700	19.9.2003 - 18.9.2008
陳志聰先生	6.6.2001	B 計劃	500,000	-	500,000	-	-	2.0920	6.6.2001 - 5.6.2006
	19.6.2001	B 計劃	500,000	-	500,000	-	-	2.2600	19.6.2001 - 18.6.2006
	30.4.2002	C 計劃	300,000	-	300,000	-	-	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	5.7.2002	C 計劃	200,000	-	200,000	-	-	6.7000	5.7.2002 - 4.7.2007
	17.7.2003	C 計劃	-	500,000	-	-	500,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
19.9.2003	C 計劃	-	250,000	-	-	250,000	17.3700	19.9.2003 - 18.9.2008	
浦上彰夫博士	6.6.2001	B 計劃	250,000	-	-	-	250,000	2.0920	6.6.2001 - 5.6.2006
	30.4.2002	C 計劃	250,000	-	-	-	250,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	5.7.2002	C 計劃	100,000	-	-	-	100,000	6.7000	5.7.2002 - 4.7.2007
	17.7.2003	C 計劃	-	150,000	-	-	150,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
張定球先生	30.4.2002	C 計劃	200,000	-	-	-	200,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	17.7.2003	C 計劃	-	150,000	-	-	150,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
Joel Arthur Schleicher先生	30.4.2002	C 計劃	100,000	-	-	-	100,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	17.7.2003	C 計劃	-	100,000	-	-	100,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
Christopher Patrick Langley先生	30.4.2002	C 計劃	100,000	-	-	-	100,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	17.7.2003	C 計劃	-	100,000	-	-	100,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
董事獲授總額			31,296,000	2,060,000	8,800,000	-	24,556,000		
僱員	27.10.1997	A 計劃	100,000	-	-	100,000	-	1.1504	27.10.1998 - 26.10.2007
	20.9.1999	A 計劃	100,000	-	-	100,000	-	1.1584	20.9.2000 - 19.9.2009
	30.12.1999	A 計劃	100,000	-	-	100,000	-	0.9776	30.12.2000 - 29.12.2009
	4.1.2000	A 計劃	100,000	-	100,000	-	-	1.0000	4.1.2001 - 3.1.2010
	8.6.2001	B 計劃	750,000	-	250,000	500,000	-	2.1960	8.6.2001 - 7.6.2006
	23.7.2001	B 計劃	3,750,000	-	3,450,000	-	300,000	2.1160	23.7.2001 - 22.7.2006
	30.4.2002	C 計劃	8,375,000	-	3,920,000	325,000	4,130,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
	31.5.2002	C 計劃	250,000	-	250,000	-	-	6.9800	31.5.2002 - 30.5.2007
	5.7.2002	C 計劃	1,000,000	-	-	-	1,000,000	6.7000	5.7.2002 - 4.7.2007
	6.6.2003	C 計劃	-	50,000	-	-	50,000	12.0800	6.6.2003 - 5.6.2008
	10.6.2003	C 計劃	-	500,000	-	-	500,000	12.3500	10.6.2003 - 9.6.2008
	17.7.2003	C 計劃	-	10,591,000	-	36,000	10,555,000	15.2500	17.7.2003 - 16.7.2008
	13.8.2003	C 計劃	-	30,000	-	-	30,000	16.1500	13.8.2003 - 12.8.2008
	1.9.2003	C 計劃	-	32,000	-	-	32,000	17.6500	1.9.2003 - 31.8.2008
	19.9.2003	C 計劃	-	102,000	-	-	102,000	17.3700	19.9.2003 - 18.9.2008
18.12.2003	C 計劃	-	74,000	-	-	74,000	20.7200	18.12.2003 - 17.12.2008	
僱員獲授總額			14,525,000	11,379,000	7,970,000	1,161,000	16,773,000		
其他	30.4.2002	C 計劃	250,000	-	-	-	250,000	6.4000	30.4.2002 - 29.4.2007
各類人士獲授總額			46,071,000	13,439,000	16,770,000	1,161,000	41,579,000		
佔本公司於年終之已發行股份總數百分比									
A 計劃下之總額			400,000	-	100,000	300,000	-		-
B 計劃下之總額			13,750,000	-	10,500,000	500,000	2,750,000		0.42%
C 計劃下之總額			31,921,000	13,439,000	6,170,000	361,000	38,829,000		5.86%
總額			46,071,000	13,439,000	16,770,000	1,161,000	41,579,000		6.28%

優先認股權 (續)

緊接二零零三年六月六日、二零零三年六月十日、二零零三年七月十七日、二零零三年八月十三日、二零零三年九月一日、二零零三年九月十九日及二零零三年十二月十八日等授出日期之前，本公司股份之收市價分別為12.15港元、11.95港元、15.15港元、15.55港元、17.50港元、17.50港元及19.40港元。

於本年度已授出之優先認股權按其截至二零零三年六月六日、二零零三年六月十日、二零零三年七月十七日、二零零三年八月十三日、二零零三年九月一日、二零零三年九月十九日及二零零三年十二月十八日等授出日期計算之公平價值分別為3.84港元、3.97港元、4.61港元、5.32港元、5.83港元、5.41港元及6.64港元。採用Black-Scholes期權定價模式計算公平價值所依據之主要假定如下：

授出日期	優先認股權之 預計使用年限	根據過往股價 波幅計算之 預計波幅	香港外匯 基金債券息率	預計每年 股息收益率
6.6.2003	三年	50%	1.658%	1.5%
10.6.2003	三年	50%	1.575%	1.5%
17.7.2003	三年	50%	2.059%	1.5%
13.8.2003	三年	50%	2.437%	1.5%
1.9.2003	三年	50%	2.572%	1.5%
19.9.2003	三年	50%	2.211%	1.5%
18.12.2003	三年	50%	2.070%	1.5%

在計算公平價值時，由於缺乏歷史數據，故未有就預期會被收回之優先認股權作出調整。

Black-Scholes期權定價模式要求採用非常主觀性之假定，包括股價波幅。由於此等帶主觀性之假定在變動時可以對公平價值之估算構成重大影響，故董事會認為以現有模式並不一定能提供一個釐訂優先認股權公平價值既可靠而單一之標準。

在收入報表內並無就本年度授出之優先認股權價值而確認任何開支。

購買股份或債券之安排

除上文所披露者外，於本年度任何時間內本公司或其任何附屬公司並無訂立任何安排，致使本公司之董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益，而董事或主要行政人員或彼等之配偶或未滿十八歲之子女亦無擁有任何可認購本公司證券之權利或曾行使任何該等權利。

董事之重大合約權益

於本年度結算日或本年度任何時間內，本公司之董事並無於本公司或其任何附屬公司所訂立之重大合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東之股份權益

於二零零三年十二月三十一日，依據證券及期貨條例第336條規定本公司須予保存之登記冊所記錄，下列人士（本公司之董事及主要行政人員除外）已依據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露擁有本公司之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

名稱	股份權益總額 ⁽¹⁾	佔權益總額之 概約百分比
FMR Corp. ⁽²⁾	73,637,500	11.12%
Wellington Management Company, LLP ⁽³⁾	53,848,426	8.13%
J.P. Morgan Chase & Co. ⁽⁴⁾	45,607,790	6.88%

主要股東之股份權益 (續)

附註：

- (1) 上述股份權益均屬於好倉。
- (2) FMR Corp.以投資經理人身份持有73,637,500股股份。
- (3) Wellington Management Company, LLP以投資經理人身份持有53,848,426股股份。
- (4) J.P. Morgan Chase & Co.持有之股份權益分析如下：

名稱	備註	股份權益總額		佔權益之 概約百分比
		直接持有之權益	當作持有之權益	
J.P. Morgan Chase & Co.	(a)	–	45,607,790	6.88%
J.P. Morgan Fleming Asset Management Holdings Inc.	(b)	–	26,524,000	4.00%
J.P. Morgan Fleming Asset Management (Asia) Inc.	(b)	–	26,512,000	4.00%
JF Asset Management Limited	(b)	18,142,000	7,800,000	3.92%
JF Funds Limited	(b)	–	7,800,000	1.18%
JF Asset Management (Taiwan) Limited	(b)	7,800,000	–	1.18%
JF International Management Inc.	(b)	570,000	–	0.086%
Robert Fleming Holdings Ltd	(b)	–	12,000	0.002%
Robert Fleming Asset Management Ltd.	(b)	–	12,000	0.002%
J.P. Morgan Fleming Asset Management (UK) Limited	(b)	12,000	–	0.002%
JPMorgan Chase Bank	(b)	19,053,790	30,000	2.88%
J.P. Morgan International Inc.	(b)	–	30,000	0.005%
J.P. Morgan International Finance Limited	(b)	–	30,000	0.005%
J.P. Morgan Overseas Capital Corporation	(b)	–	30,000	0.005%
J.P. Morgan Whitefriars Inc.	(b)	30,000	–	0.005%

備註：

- (a) J.P. Morgan Chase & Co.於紐約證券交易所上市。
J.P. Morgan Chase & Co.以下列身份持有45,607,790股股份：30,000股以實益擁有人身份持有、26,524,000股以投資經理人身份持有、19,053,790股以其他身份持有。
上述45,607,790股股份包括19,053,790股可供借出之股份。
- (b) J.P. Morgan Fleming Asset Management Holdings Inc.、J.P. Morgan Fleming Asset Management (Asia) Inc.、JF Asset Management Limited、JF Funds Limited、JF Asset Management (Taiwan) Limited、JF International Management Inc.、Robert Fleming Holdings Ltd、Robert Fleming Asset Management Ltd.、J.P. Morgan Fleming Asset Management (UK) Limited、JPMorgan Chase Bank、J.P. Morgan International Inc.、J.P. Morgan International Finance Limited、J.P. Morgan Overseas Capital Corporation及J.P. Morgan Whitefriars Inc.均為J.P. Morgan Chase & Co.之直接或間接附屬公司；基於證券及期貨條例規定，J.P. Morgan Chase & Co.被視為擁有此等附屬公司所持股份之權益。

除上文所披露者外，於二零零三年十二月三十一日，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露於本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

公司管治

截至二零零三年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司之證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

捐贈

本集團於本年度之慈善捐款及其他捐贈款額共達479,000港元。

核數師

本公司將於股東週年大會上提呈續聘德勤·關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

董事會代表

Horst Julius Pudwill

主席兼行政總裁

香港

二零零四年四月七日