

財務回顧

本年度與前期之比較

本集團於二零零二年十二月三十一日之資產負債表僅反映電子實業之資產及負債，但不包括於二零零三年六月三十日完成收購之ESH集團之資產及負債。收購ESH集團後，由於ESH集團之營運及業務有相當規模，本集團之資產及負債均見大幅增加。

截至二零零三年十二月三十一日止年度之損益表主要來自電子實業之全年業績及ESH集團之下半年業績。而截至二零零二年十二月三十一日止十五個月之損益表，則僅反映集團重組後電子實業約七個月之業績。由於ESH集團於二零零三年六月三十日被收購後作出貢獻，本集團於二零零三年內之營業額及其他損益項目均見激增，反映收購ESH集團後營運呈明顯增長。

鑑於本公司收購ESH集團，本集團於本年度之財政狀況及業績與前期比較可謂大大改善。

重大附屬公司及聯營公司之收購及出售

根據與中建電訊於二零零三年五月十五日簽訂之協議，本公司同意向中建電訊收購ESH及其附屬公司之全部權益，包括轉讓ESH集團應付之免息股東貸款予本公司，代價為768,000,000港元，以發行本公司可換股票據方式支付。ESH集團主要從事以原設計製造及原設備製造方式設計、開發、製造及銷售無線電訊產品（包括室內無線電話及無線電對講機）業務。收購於二零零三年六月三十日完成，其他詳情載於本公司於二零零三年六月十一日刊發之通函內。

除上述收購外，於本年度概無任何其他附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

本集團業務之展望

收購ESH集團後，本集團成為原設計製造及原設備製造方式之室內無線電訊產品主要生產商。透過收購ESH集團及其廣泛業務網絡、堅穩市場地位及強大研發能力，可以預期本集團電訊產品業務之前景明朗。本集團當繼續開發不同種類之高科技及創新電訊產品。本公司預期，本集團業務將可持續增長。

業績撮要

千港元	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度	二零零一年 十月一日至 二零零二年 十二月三十一日 止期間	變動百分比
營業額	1,926,258	106,385	+1,711%
除稅前溢利／(虧損)：	111,380	(16,686)	不適用
— 集團重組所產生之收益淨額	—	119,472	-100%
— 融資成本	(29,020)	(3,093)	+838%
除稅前及未計少數股東權益溢利	82,360	99,693	-17%
— 稅項及少數股東權益	(9,618)	(1,535)	+527%
股東應佔純利	72,742	98,158	-26%

本集團於回顧年度之營業額飆升至約1,926,300,000港元，比前期間增長約1,711%，主要來自於本年度向中建電訊收購之電訊產品業務所得。本集團得以轉虧為盈，由前期間經營虧損約16,700,000港元（乃由前任管理層及當時之接管人於集團重組前錄得）扭轉至回顧年度經營溢利約111,400,000港元及股東應佔純利約72,700,000港元。

前期間營業額約106,400,000港元乃完全來自集團重組於二零零二年五月完成後電子實業營運短短數月之貢獻。前期間股東應佔純利約為98,200,000港元，則主要來自集團重組所錄得之一次過重組收益。

按業務分析

千港元	營業額及其他收入		經營業務溢利／(虧損)	
	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度	二零零一年 十月一日至 二零零二年 十二月三十一日 止期間	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度	二零零一年 十月一日至 二零零二年 十二月三十一日 止期間
電訊產品	1,937,149	106,020	119,073	6,991
公司項目	—	2,760	(7,693)	(23,677)
	1,937,149	108,780	111,380	(16,686)

按業務分析 (續)

收購ESH集團後，本集團專注於以原設計製造及原設備製造方式銷售、製造、設計及開發室內無線電訊產品，為本集團之主要收入來源，佔本集團年內營業額接近100% (二零零二年：接近100%)。電訊產品業務於截至二零零三年十二月三十一日止年度帶來經營溢利約119,100,000港元 (二零零二年：約7,000,000港元)。公司項目之虧損降至約7,700,000港元 (二零零二年：虧損約23,700,000港元)，乃因總辦事處費用之節省及沒有前期產生之一次過重組費用所致。

按地域劃分之營業額及其他收入分析

千港元	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度		二零零一年 十月一日至 二零零二年 十二月三十一日 止期間	
	相對百分比	相對百分比	相對百分比	相對百分比
美國	1,244,344	64%	—	—
中國 (包括香港)	354,778	19%	108,780	100%
歐盟	64,996	3%	—	—
其他地區	273,031	14%	—	—
合計	1,937,149	100%	108,780	100%

由於ESH集團為全球其中一家最大之室內無線電訊產品供應商，本集團於回顧年度之營業額大多來自出口至遍佈世界各地之客戶的電訊產品。相比而言，上期間之營業額則主要來自自由電子實業向ESH集團銷售之電器原部件。此乃本年度及前期間營業額之地域組合出現明顯差別之原因。美國為本集團之主要市場，佔本集團於本年度之營業總額約64% (二零零二年：0%)。中國 (包括香港) 居次，佔本集團之營業總額約19% (二零零二年：100%)。

流動資金及財務資源

千港元	於二零零三年 十二月三十一日	於二零零二年 十二月三十一日
流動資產	1,306,369	101,482
流動負債	1,105,313	37,488
	118%	271%

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金結餘激增至約549,800,000港元 (二零零二年：約68,000,000港元)，此乃納入ESH集團現金結餘之故。預期本集團來自經營業務所得之現金以及加上銀行信貸額可予動用資金將足以應付現在及未來所需，包括營運資金及資本開支需求。流動比率 (流動資產相對流動負債的比例) 於二零零三年十二月三十一日為118% (二零零二年：271%)，保持穩健之餘，亦反映包括ESH集團後之財務狀況。

資本結構及資本負債比率

千港元	於二零零三年 十二月三十一日		於二零零二年 十二月三十一日	
	金額	相對百分比	金額	相對百分比
銀行借貸	111,181	10%	2,578	2%
可換股票據	831,000	77%	65,000	57%
應付融資租賃款項	1,274	0%	—	—
借貸總額	943,455	87%	67,578	59%
股東權益	142,143	13%	46,401	41%
所運用之資本總額	1,085,598	100%	113,979	100%

於結算日，本公司發行之未贖回可換股票據數額為831,000,000港元（二零零二年：65,000,000港元），包括：

- (i) 向中建電訊發行之45,000,000港元於二零零五年到期之零息票可換股票據，換股價為每股股份0.01港元；
- (ii) 向一名獨立第三者發行之於二零零四年到期，年利率5厘之可換股票據8,000,000港元，換股價為每股股份0.01港元；
- (iii) 向若干名獨立第三者發行，於二零零五年到期，年利率2厘之可換股票據10,000,000港元，換股價為每股股份0.01港元；及
- (iv) 向中建電訊發行，於二零零八年到期，按最優惠或最佳借貸利率加2厘計年息之可換股票據768,000,000港元，換股價為每股股份0.014港元。

因包括有關收購之ESH集團之借貸，故於二零零三年十二月三十一日，本集團之未償還銀行及其他借貸增加至約111,200,000港元（二零零二年：約2,600,000港元）。該等銀行借貸款全部以短期形式安排，用於本集團日常業務及須於一年內償還。本集團之借貸需求並無重大之季節性壓力。

ESH集團之若干資產以融資租約租用，於二零零三年十二月三十一日，本集團之融資租約應付款項總額約1,300,000港元（二零零二年：無）。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資本負債比率，按借貸總額除以所運用之資本總額（股東權益加借貸總額）計算，增加至87%（二零零二年：59%）。借貸總額大增，主要由於：(i)向中建電訊發行可換股票據768,000,000港元，作為收購ESH集團之代價；及(ii)包括所收購之ESH集團之銀行借貸約111,200,000港元所致。可換股票據當中，本金額約813,000,000港元屬欠付本集團之最終控股公司中建電訊，並訂有頗長之贖回期限，換言之本集團並無即時之還款壓力。

所得款項用途

本集團於二零零二年及二零零三年配售可換股票據及股份之所得款項淨額約為57,800,000港元。該等所得款項淨額已分別按照於二零零二年六月六日及二零零三年四月十七日公佈所述之擬定用途由本集團全數動用。

資本承擔

本集團於二零零三年十二月三十一日有關採購模具、設備及機器之未償還資本承擔，已訂約而尚未於賬內撥備之總額約2,300,000港元（二零零二年：無），全數將由內部資源撥付。

庫務管理

本集團以審慎方針管理現金及控制風險。為達致更佳之風險控制及有效資金管理，本集團所有庫務活動均由中央統籌。

於本年度，本集團之收入絕大部份以美元結算，部份則以港元及歐元結算。支出主要以港元及美元結算，部份則以人民幣及歐元結算。現金一般作港元及美元短期存款。於二零零三年十二月三十一日，本集團所有未償還借貸均以港元計值。除本金額為18,000,000港元之定息可換股票據及本金額45,000,000港元的零息可換股票據外，本集團所作借貸主要為浮息貸款。

本集團之庫務政策旨在將外幣匯率及利率波動之風險減至最低。由於利率穩定且處於低水平，本集團並無任何重大利率風險，而另外由於港元仍與美元掛鈎，本集團預期以美元結算之收支將不會有重大匯兌風險。本集團所面對之匯兌風險並不重大，並會於有需要及適當時訂立遠期外匯合約，以減低上述風險。

重大投資

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資（二零零二年：無）。

資產之抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團之若干定期存款（全部屬於ESH集團）約100,200,000港元（二零零二年：約5,000,000港元），已作為本集團獲批之一般銀行信貸額之抵押。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團就日後可能向僱員支付之長期服務金(大部份來自ESH集團)有達約4,700,000港元(二零零二年：約200,000港元)之或然負債。除上述者外，本集團於二零零三年十二月三十一日並無任何其他重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團於二零零三年十二月三十一日之僱員總數(包括ESH集團僱員)為15,545人(二零零二年：1,107人)。薪酬通常每年檢討。除薪金外，其他員工福利包括公積金、醫療保險及表現花紅。本集團之合資格僱員及人士亦有機會獲授優先認股權。於二零零三年十二月三十一日有約1,083,000,000份優先認股權尚未行使(二零零二年：無)。

核數師就比較數字之經修訂意見

依照核數師之意見，本年度之財務報告真實與公平地顯示本公司及本集團於二零零三年十二月三十一日之財務狀況及本集團至該日截止年度之溢利及現金流動，並根據香港公司條例之披露要求而適當編製。

在不保留就截至二零零三年十二月三十一日止年度之意見之情況下，核數師已提出注意於彼等在二零零三年四月十五日發表有關本集團及本公司於二零零一年十月一日至二零零二年十二月三十一日期間之審核報告中因若干範圍限制而未能就財務報告發表意見。因此，該等財務報告所示之比較數字未必能夠與本年度之有關數字作出比較。

尤應注意者，因本集團擁有70%權益之馬來西亞附屬公司S. MeggateI Sdn. Bhd.於二零零一年十月一日至二零零二年十二月三十一日期間未有完整之賬簿及記錄。因此，核數師未能確信S. MeggateI Sdn. Bhd.於二零零一年十月一日至二零零二年十二月三十一日期間所進行的交易並包括於二零零二年十二月三十一日的有關結餘之性質、完整性、適當與否、分類及披露方式。於本年度內，由於該附屬公司對本集團而言無足輕重，故前期間之範圍限制對本集團於本年度之財務報告並無重大影響。