

# 管理層討論及分析

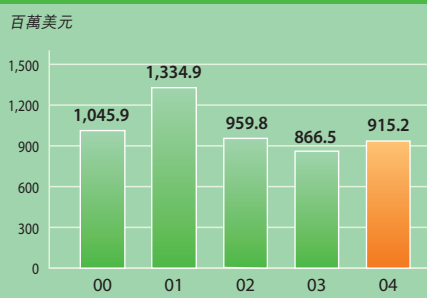
- 經營溢利(未計訴訟和解收益)上升 94.1% 至 49,500,000 美元
- 股東應佔溢利\*上升超過 1.4 倍
- 電訊產品收入強勁回升
- 電子學習產品業務強勁反彈
- 每股盈利上升 13.3% 至每股 20.5 美仙
- 全年股息共計每股 10.0 美仙，增長 1.8 倍
- 淨現金為 102,600,000 美元

\* 未計訴訟和解收益及非經常性稅項準備

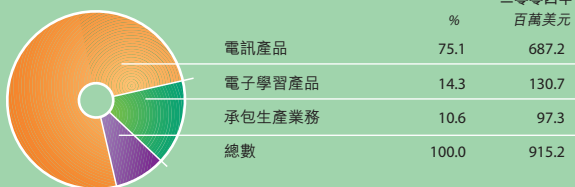
## 收入

集團收入增加，反映集團的業務已重拾升軌。截至二零零四年三月三十一日止年度的集團收入為 915,200,000 美元，較去年增長 48,700,000 美元，升幅為 5.6%。增長原因主要是電訊產品需求持續殷切，收入較去年上升 12.7% 至 687,200,000 美元。承接去年電子學習產品業務在美國市場的疲弱表現，導致該業務於本年度的收入下跌 19.3% 至 130,700,000 美元。承包生產業務的收入則保持穩定。

集團過往五年的收入



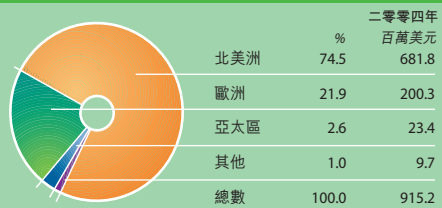
集團按產品類別劃分的收入



集團收入主要來自三大核心業務，其收入貢獻分別為 75.1% 來自電訊產品、14.3% 來自電子學習產品及 10.6% 來自承包生產業務。

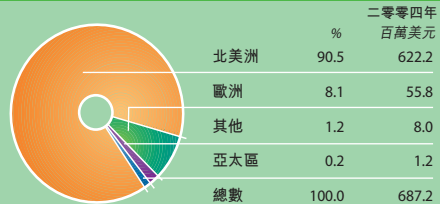
最大的市場，佔年內集團收入的 74.5%，而歐洲及亞太區市場的貢獻則分別佔 21.9% 及 2.6%。

集團按經營地區劃分的收入



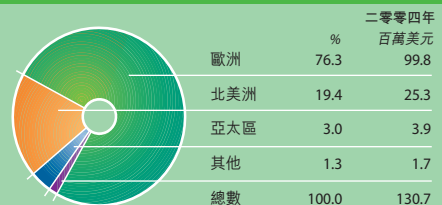
電訊產品業務方面，622,200,000 美元或 90.5% 的收入來自北美洲。然而，該項業務在歐洲市場急速擴張，年內來自該市場的收入為 55,800,000 美元，較上一財政年度增加 91.1%。

按經營地區劃分的電訊產品收入



電子學習產品業務方面，來自北美洲市場的收入由二零零三財政年度的 64,100,000 美元下降至二零零四財政年度的 25,300,000 美元，跌幅為 60.5%。管理層在二零零四年度初已預期有關跌幅，並採取措施確保收入自二零零五年度起回復增長。來自歐洲市場的收入則由 88,000,000 美元溫和上升至 99,800,000 美元。

按經營地區劃分的電子學習產品收入



## 毛利 / 毛利率

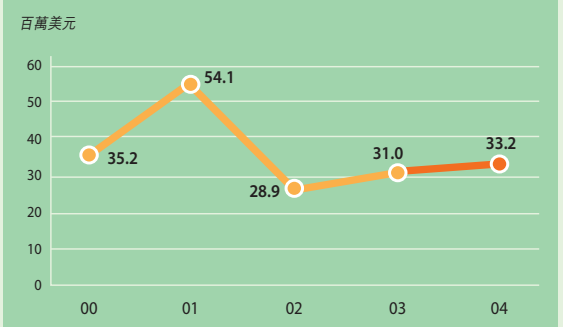
二零零四財政年度的毛利為281,300,000美元，較去年同期錄得7,700,000美元的跌幅。年內毛利率亦由33.4%下降至30.7%。毛利率下跌的主要原因是銷售組合改變及集團的產品價格持續下跌。

## 經營溢利

截至二零零四年三月三十一日止年度的經營溢利為49,500,000美元，較去年下跌10,000,000美元。然而，若去年的經營溢利撇除一次性的訴訟和解收益34,000,000美元，則二零零四財政年度的經營溢利上升24,000,000美元，增幅為94.1%。溢利改善是由於透過嚴格控制，使銷售及分銷成本、管理及其他經營費用由二零零三財政年度的232,500,000美元減至二零零四財政年度的198,600,000美元。於二零零四財政年度，由於歐元及其他貨幣兌美元的升值令本集團錄得5,000,000美元的淨滙兌收益，對比上一年度的2,200,000美元淨滙兌收益。

研究及開發活動對集團的長線發展非常重要，年內集團在這方面的開銷為33,200,000美元，佔集團總收入的3.6%。

過往五年核心業務產品研究及開發費用



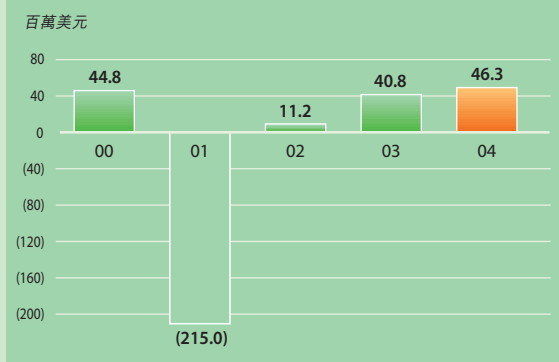
## 稅項

集團與香港稅務局就離岸收入申索爭議達成和解，最終回撥以往年度3,300,000美元的超額準備。

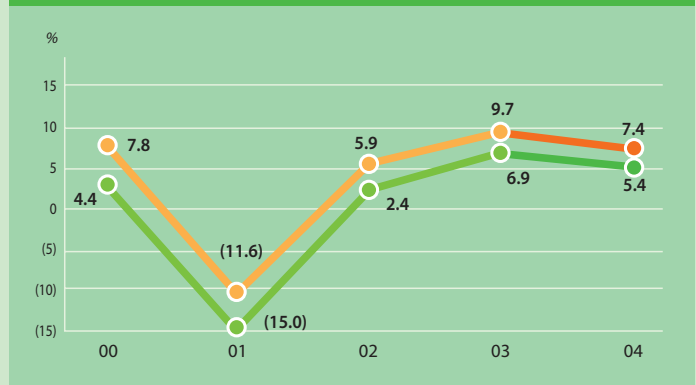
## 淨溢利及股息

截至二零零四年三月三十一日止年度的股東應佔溢利為46,300,000美元，較去年上升5,500,000美元。如扣除上一個財政年度的訴訟和解收益34,000,000美元；和於二零零三年及二零零四財政年度與香港稅務局就稅項問題的爭議對財務報表的影響，股東應佔溢利較上年度上升超過1.4倍。年內，除利息及稅項前溢利以及除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利兩者對收入的比率分別為5.4%及7.4%。

過往五年股東應佔溢利 / (虧損)



過往五年除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 / 收入  
過往五年除利息及稅項前溢利 / 收入



截至二零零四年三月三十一日止年度的每股盈利為20.5美仙，而去年則為18.1美仙。年內，集團已宣派中期股息每股3.0美仙，共計6,800,000美元。董事會建議派發每股7.0美仙之末期股息，共計15,800,000美元。全年股息為每股10.0美仙，較去年上升6.5美仙或1.8倍。

## 流動資金與財務資源

於二零零四年三月三十一日，股東資金為 162,600,000 美元，較去年的 127,500,000 美元上升 27.5%。每股資產淨值由 56.5 美仙增至 72.1 美仙，上升 27.6%。

於二零零四年三月三十一日，本集團有淨現金 102,600,000 美元，而於二零零三年三月三十一日的數字則為 67,700,000 美元。計息負債總額為

2,600,000 美元，當中 600,000 美元須於一年內償還、400,000 美元須於一年至兩年內償還、600,000 美元須於兩年至五年內償還，及 1,000,000 美元須於五年後償還。本集團大部分借款均以歐元為單位，並按固定息率計息。計息負債總額中約有 2,400,000 美元以土地及樓宇作抵押。於二零零四年三月三十一日之總負債與股東資金比率為 1.6%，而去年則為 2.1%。

## 流動資金與財務資源

二零零四年及二零零三年三月三十一日  
除另有說明外，  
所有金額以百萬美元表示

	二零零四年	二零零三年
現金	105.2	70.4
減：總計息負債	(2.6)	(2.7)
淨現金狀況	102.6	67.7
總負債與股東資金比率	1.6%	2.1%

## 財務政策

集團的財務政策目標是管理其來自集團的環球營運所帶來的匯率及計息貸款所承受的息率波動風險。集團的政策是不參與任何投機活動，但會透過遠期外匯合約和息率掉期以對沖部分風險。

## 營運資金

於二零零四年三月三十一日的存貨結餘為 96,100,000 美元，較二零零三年三月三十一日增加 14.4%。存貨週轉期由去年的 63 日增至本年度的 69 日。於二零零四年三月三十一日的應收賬款為 137,600,000 美元，較去年上升 11.9%。應收賬款週轉期由去年的 71 日減至本年度的 60 日。

## 營運資金

二零零四年及二零零三年三月三十一日  
除另有說明外，  
所有金額以百萬美元表示

	二零零四年	二零零三年
存貨	96.1	84.0
平均存貨佔集團收入百分比	9.8%	10.3%
週轉日數	69 日	63 日
應收賬款	137.6	123.0
平均應收賬款佔集團收入百分比	14.2%	14.5%
週轉日數	60 日	71 日

## 資本開支

截至二零零四年三月三十一日止年度，集團共投資 19,500,000 美元於廠房、機器、電腦系統及其他有形資產，所有資本開支均以內部資源提供資金。

## 資本承擔及或然負債

年內，集團落實推行新的全球企業資源規劃系統，以加強供應鏈管理。有關項目的總投資額估計約為 12,000,000 美元，其中 3,000,000 美元已於二零零四財政年度發生，並將以內部資源提供資金。

於本年度年結日，集團並無重大的或然負債。

## 僱員

### 僱員人數

二零零四年及二零零三年三月三十一日	二零零四年	二零零三年
生產	18,200	12,100
非生產	1,500	1,400
年結時僱員總數	19,700	13,500
年內平均人數	18,700	15,600

於二零零四年三月三十一日，本集團約有 19,700 名僱員，較去年的 13,500 名增加 6,200 名。截至二零零四年三月三十一日止年度的僱員成本約為 99,000,000 美元，而二零零三財政年度則為 90,000,000 美元。

集團設有表現獎勵計劃及購股權計劃，有關福利乃根據集團與個別僱員的表現而釐定。