

# 管理層

討論及分析

### 業務回顧

截至二零零四年三月三十一日止財政年度乃本集團豐收的一年。本集團的股東應佔經營業務純利大幅增長902%至126,000,000港元，而股東資金增長45%至307,000,000港元。本集團於回顧年度內的業務表現摘要如下：

- 營業額上升5%至1,771,000,000港元
- 股東應佔溢利上升902%至126,000,000港元
- 股東資金上升45%至307,000,000港元
- 每股盈利上升825%至港幣33.3仙
- 每股擬派末期股息上升700%至港幣8仙

本集團盈利大幅增長主要是由於持續的股東應佔經營業務純利大幅上升300%達50,000,000港元，以及本集團於年內出售Reigncom Limited（「Reigncom」）部份投資而獲得76,000,000港元收益淨額所致。Reigncom於大韓民國（「韓國」）註冊成立，並為KOSDAQ Stock Exchange, Inc.（「KOSDAQ」）的上市公司。

盈利大幅增長，印證本集團的業務方向正確。本集團不斷專注於優質產品的設計、工程及開發工作，令設計及製造業務成功於回顧年度內轉虧為盈，預料設計及製造業務將於來年繼續再創佳績。

作為亞洲區半導體分銷商的先驅之外，AV Concept亦致力成為世界首屈一指的數碼電子產品製造商。

### 市場推廣及分銷

於回顧年度內，市場推廣及分銷業務仍然是本集團的核心業務，營業額達1,484,000,000港元，較去年上升11%。此分部的溢利為40,000,000港元，較去年上升7%。

年內，珠江三角洲一帶的廠商對半導體之需求強勁。憑藉本集團主要供應商三星電子及Fairchild Semiconductors的支持，本集團已成功建立及擴大市場份額。

AV Concept現已成為三星電子於香港及中國的最大快閃記憶體分銷商之一。三星電子是全球最大的快閃記憶體製造商。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團的快閃記憶體銷量倍增。與此同時，隨著更多數碼電子消費產品如MP3機、USB磁碟及數碼相機採用快閃記憶體，加上客戶趨向需求更大記憶容量，令市場對快閃記憶體產品的需求大增。選用AV Concept快閃記憶體的客戶主要是製造商，因此本集團毋須參與快閃記憶體產品的投機買賣。

## 管理層討論及分析

於回顧年度內，本集團的三星微型控制器及液晶體顯示器驅動集成電路的銷售錄得穩定增長。兩項業務分部皆需要擁有深入的產品知識及工程技術以挑選最優質的產品，切合客戶的需求。除本集團的內部工程隊伍外，本集團亦可利用三星強大而可靠的技術後盾及專業設計夥伴，為本集團產品提供強勁的工程支援。此外，本集團亦能自行為客戶提供完備的設計方案。該等增值服務使本集團成功從眾多普通半導體供應商中脫穎而出，成為大部份客戶優先選用的一站式供應商。

珠江三角洲是本集團半導體分銷業務的傳統客戶基礎。隨著珠江三角洲持續發展，該區已成為世界其中一個主要電子產品製造中心，締造一個有利的市場環境。為抓緊中國市場對半導體產品不斷增長的需求，本集團將擴大其銷售隊伍，增聘應用工程師，以應付來自現有客戶日漸增多的生意額及不斷增加的新客戶。本集團已計劃於截至二零零五年三月三十一日止年度將中國代表辦事處的人手增加一倍。



### 設計及製造

本集團的設計及製造業務主要分為兩部份：電子製造服務（「EMS」）及原設計製造（「ODM」）。

本年度設計及製造業務錄得營業額287,000,000港元，而去年則為357,000,000港元。截至二零零四年三月三十一日止年度，該分部成功轉虧為盈，由虧損5,000,000港元轉為溢利25,000,000港元。

設計及製造業務之營業額下跌，是由於本集團向Reigncom提供EMS時採用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EMS協議。根據新協議，本集團向Reigncom進行之銷售僅根據所製造產品之應收EMS費用計算。製造產品所需之主要原料由Reigncom提供。

於訂立新安排前，本集團須採購所有原料，因此，向Reigncom進行之銷售乃根據完成產品之價格計算，當中包括原料成本及應收EMS費用。

業務模式改變致使向Reigncom之銷售額表面上減至36,000,000港元(二零零三年：327,000,000港元)。倘應用新EMS協議之計算方法，Reigncom二零零三年度之備考銷售額將為29,000,000港元，因而可見Reigncom EMS服務的銷售額實際上較去年增長24%。



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裝嵌服務。生產量由最初二零零三年四月之30,000件激增至下半年每月平均超過100,000件。本集團穩健的產品質素廣受客戶認同，預期能獲得更多日本的EMS訂單。

於回顧年度內，ODM業務之表現尤其理想。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團自行設計的原設計產品MP3機獲得空前佳績。本集團知名而優質的MP3機系列不單使現有客戶增加訂單，亦吸引來自世界各地的新客戶。年內大幅增加的訂單使本集團能從規模經濟中獲益，成功減低產品成本，提升業務的邊際利潤。

## 管理層討論及分析

管理層相信本集團從不同業務中獲得的知識、經驗及專業技能可為其奠下穩固的發展基礎，成為未來增長動力。從分銷業務中，本集團獲得挑選優質電子元件的專業技能；從EMS業務中，本集團亦汲取不少製造技術的知識，為今日ODM業務的成功貢獻良多。面對全球對優質MP3機的龐大需求，設計及製造業務將於來年繼續成為本集團的主要增長動力。

### 於Reigncom的投資

於二零零三年十二月十九日，Reigncom股份於KOSDAQ上市，並獲承認為KOSDAQ Star Index 其中一隻成份股。

於二零零四年一月二十八日，本集團出售Reigncom的部份投資，帶來76,000,000港元的收益淨額。本集團亦已向股東派發每股港幣10仙的特別股息。出售部份投資後，本集團於Reigncom的權益減至12.4%。於結算日，於Reigncom的剩餘12.4%股本權益的市值約為535,788,000港元。

### 流動資金及財政資源

於二零零四年三月三十一日，本集團有現金及銀行結存153,000,000港元（二零零三年：64,000,000港元）。

於二零零四年三月三十一日，本集團之資本負債比率減至0.35（二零零三年：0.81）。資本負債比率乃根據本集團之銀行借貸總額（扣除現金及銀行結存）106,000,000港元（二零零三年：169,000,000港元）及本集團之有形資產淨值304,000,000港元（二零零三年：208,000,000港元）計算。

管理層相信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。

### 僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團僱用合共約1,883名僱員（二零零三年：約948名僱員）。本集團繼續著重員工培訓及加強員工技術之工作。

本集團乃根據員工之功績及員工於職位上之發展潛力而聘用及提供晉升機會。薪酬組合乃參照員工之表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為合資格僱員營運一項購股權計劃，以就參與者為提升本集團利益而作出貢獻及默默耕耘，給予參與者獎勵。

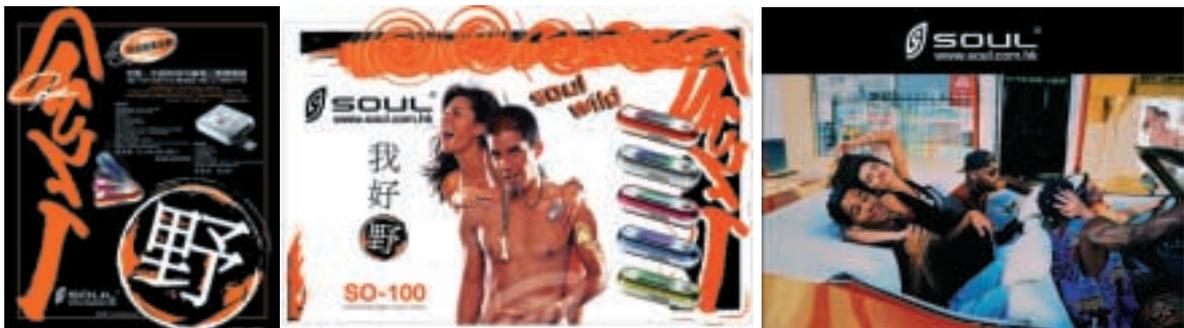
### 前景

展望未來，在致力鞏固分銷業務的同時，AV Concept亦將積極加快其高增長的設計及製造業務。

本集團的分銷產品系列正隨著來自現有主要供應商及專業的設計夥伴的新產品而不斷擴大。來年，三星將推出的新產品包括TFT/LCD顯示屏、CMOS影像掃描器及微型控制器。預期該等產品將會進一步增加本集團的收益及鞏固本集團於亞洲半導體分銷行業的領導地位。

年結日後，本集團分別就分銷微型硬盤及有機發光二極體產品與Cornice Inc.及Ness Display Co., Ltd.達成分銷安排。該等新產品能加強本集團現有的產品系列，而本集團現有客戶已對該等產品表示興趣。隨著產品系列不斷擴大，本集團可望提供更多相關元件產品的選擇，為客戶提供一站式服務平台。

設計及製造業務將於來年繼續成為本集團的主要增長動力。憑藉已確立的優秀品質水平，本集團準備進一步擴充其EMS客戶基礎，以覆蓋更多元化的數碼電子產品。除進一步改良生產技術及維持產品質素外，本集團將專注於加強產品設計及建立品牌方面，以回應市場對優質產品不斷上升的需求。



除積極應付不斷增加的EMS及ODM訂單外，本集團正計劃進一步發展自我品牌製造（「OBM」）業務，並以亞洲及歐洲為目標市場。有見本集團的MP3機在美國市場及世界各地市場持續取得驕人的銷售成績，AV Concept對發展OBM業務充滿信心。長遠來說，OBM業務將提升設計及製造業務的邊際利潤，進一步增強本集團的整體盈利能力。隨著上述發展計劃順利進行，管理層對本集團前景非常樂觀。