

業績

截至二零零四年六月三十日止年度，本集團之營業額減少至49,600,000港元，較上年度減少82%。儘管營業額大幅縮減，本年度毛利較上年度5,100,000港元上升31%至6,800,000港元。業績理想乃主要由於嚴格控制成本及營運效率以及實施進取之定價政策所致。年內出售若干附屬公司產生80,000,000港元之出售溢利。年內香港物業市場之復甦亦為本集團提供了良機，以實現本集團所擁有投資物業之資本收益。出售投資物業為本集團帶來6,500,000港元之純利。回顧年度之純利為49,300,000港元，而上年度虧損淨額為104,600,000港元。截至二零零四年六月三十日止年度，每股基本盈利為0.47港仙，而上年度則為每股虧損1.23港仙。

業務回顧

於過往年度，蒙受虧損之Welback International Investment Limited 及其附屬公司（「WIIL 集團」）及瑞安偉業科技有限公司（「瑞安偉業」）一直為本集團之沉重負擔。年內，本集團決定出售本集團旗下該等虧損業務，以避免其拖累本集團整體表現。

年內之營業額相對上年度大幅下跌，主要因為逐步清理WIIL集團及完成出售瑞安偉業所致。年內，本集團投入大量時間及資源解決因WIIL集團而產生之事宜及集中精力提高本集團餘下業務之效益。

多媒體電子產品部門

多媒體電子產品部門繼續為本集團之主要業務部門，而該部門之主要產品為數碼相機及卡拉OK系統。年內營業額為22,100,000港元，佔本集團年內營業額之45%。相對上年度，該部門之營業額下跌89%，主要因為年內逐步清理及出售WIIL集團所致。該部門於回顧年度之毛利為3,700,000港元。

玩具及遊戲機產品部門

玩具及遊戲機錄得營業額為4,600,000港元，佔本集團營業額約9%。相對上年度，營業額下跌92%部份原因為受上文所述出售WIIL集團之影響所致。此外，市況蕭條及競爭激烈，均為引致下跌之原因。儘管營業額大副下跌，本年度之業績由上年度之虧損20,000,000港元改善至本年度之400,000港元。

5 管理層討論及分析 (續)

業務回顧 (續)

電訊元件貿易部門

由於本集團實行業務多元化之策略，本集團於年內新增一項電訊元件貿易業務。該部門之表現理想，錄得約21,600,000港元之營業額，佔本集團年內營業額約44%。回顧年度內，該部門之毛利為2,300,000港元。

市場地域回顧

年內，本集團對大部分市場地域之銷售均有大幅下跌，主要因上述出售WIIIL集團所致。然而，本集團於香港成功獲得14,600,000港元之銷售額，較上年度上升33%。中國乃本集團之新目標市場。回顧年度內，本集團於中國獲得24,500,000港元之銷售額。香港及中國之銷售額佔回顧期間銷售額之79%。

未來業務前景及計劃

為實現多元化業務策略，本集團於二零零三年九月收購深圳銀河通信息技術有限公司55%權益，該交易已於二零零四年七月完成。該項收購將本集團業務分散至中國系統集成及開發業務。董事認為，該等新收購之投資可為本集團帶來新收入及盈利，並可提高股東回報。

於出售虧損之WIIIL集團及瑞安偉業後，本集團目前嚴格控制成本及營運效率，以外判方式將生產過程判予瑞安偉業和其他第三方生產商。本集團之財務表現及實力將得以加強，董事對此深感樂觀。此外，本集團將繼續拓展新的投資機會，同時密切關注現有投資組合，以確保股東資金投入有較高增長及盈利潛力之領域內。

憑藉產品開發之核心能力，本集團目前正在開發高科技數碼相機、電視DVD卡拉OK三合一播放機及高解像DVD播放機。由於該等新產品之銷情一直理想，本集團將繼續開發其他新產品以迎合客戶需求。

最近幾月以來，全球經濟逐步由經濟低迷中復甦。中國市場一直呈現穩步經濟增長。透過本身於中國之產品聯繫以及多媒體電子產品之專門技術，本集團將善用其核心能力，以佔領更大中國市場的配額。同時，透過廣泛出席世界貿易展銷會及進取之定價策略，本集團於北美及歐洲之市場佔有率將會擴大。儘管存在中國政府實施宏觀經濟監控、全球油價上升及利率上升等諸多不明朗因素，董事深信本集團之財務表現及實力將得以加強。

財務回顧及流動資金

截至二零零四年六月三十日，本集團之負債淨額為6,500,000港元，資產總值25,200,000港元，負債總額31,600,000港元。流動比率(流動資產除以流動負債)為0.76，較上年度0.39之流動比率有所改善。於結算日，本集團之定期存款、銀行結存及現金總額為1,900,000港元。

年內，本公司之融資租賃承擔為700,000港元，應計息率為統一利息2.95厘。

於結算日，本公司取得獨立第三方之兩筆貸款約8,500,000港元。該等貸款最初由本公司前任股東授出，其後於二零零四年五月三十一日轉讓予獨立第三方。該等貸款屬無抵押、應計利息為每年10厘，並須分別於二零零四年十月一日及二零零五年一月十六日償還。

於二零零四年六月三十日，本公司可換股債券之未償還本金為16,000,000港元(二零零三年：16,000,000港元)。該可換股債券票息率為8厘，初步換股價為每股0.018港元，可於債券發行當日至二零零四年十二月二十二日之到期日期間內任何時間行使。

於二零零四年六月三十日，資產負債比率(為總借款除以總資產之比率)為1.06(二零零三年：0.55)。

於結算日，本集團之或然負債為24,000,000港元(二零零三年：5,300,000港元)，主要因本公司就WILL集團所獲銀行信貸向一間金融機構提供公司擔保而產生。WILL集團之成員公司已動用其中5,500,000港元之銀行信貸，且該款項已遭受該金融機構之索償。

為提升本集團之營運資本，董事在適合時候以適當方式籌集資金，如延長現有貸款之期限及／或取得新的銀行信貸額。目前，本公司正與獨立第三方進行磋商，以延長欠付獨立第三方之可換股債券及短期貸款之還款期限。

匯率波動風險及有關對沖

本集團之銷售主要以美元為單位，原材料主要以美元、港元和人民幣採購。貸款形式之借貸及可換股債券均以港元為單位，利息按固定利率計算。由於年內美元兌港元和人民幣之匯率比較穩定，本集團所承受之外匯波動風險不大。

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何用貨幣借貸及其他對沖工具作對沖之外幣投資。

7 管理層討論及分析 (續)

僱員計劃

於二零零四年六月三十日，本集團有14名僱員。本集團之僱員薪酬政策及組合定期檢討，並經由執行董事審批。除退休金及內部培訓計劃及醫療保障，本集團亦會根據個人工作表現之評核而向若干僱員發放酌情花紅及購股權。

主要訴訟及仲裁

本公司及其前附屬公司P.N. Electronics Ltd. (「PNE」) 與North American Foreign Trading Corporation (「NAFT」) 就PNE於一九九六年向NAFT付運貨物所應收之18,000,000港元款項總額及有關損失向各方人士索償進行仲裁程序。NAFT就據稱損失在美國紐約向本公司及PNE索償而提出仲裁。本公司就所指控之索償進行抗辯，並就上述18,000,000港元及上述訴訟之其他損失提出反索償。於結算日，任何一方均未採取任何行動，故尚未能就訴訟結果作出合理肯定之預測。

於二零零三年十月十三日，BII Finance Company Limited (「BII Finance」) 就本公司指稱就本公司間接全資附屬公司WEL之若干負債向BII Finance作出之擔保而向本公司發出傳訊令狀及索償聲明。該項索償之金額合共約為3,583,000港元及248,000美元 (約1,934,000港元) 連利息。本公司正就索償提出爭議。本公司前董事李振國先生及方榮生先生將加入成為法律行動之第三方。本公司之索償抗辯已於二零零三年十二月一日提交。BII Finance現已進行對本公司作出簡易判決程序之申請。於二零零四年七月十六日，相關方出席BII Finance之簡易判決申請聆訊，但該聆訊因颱風關係被推遲至二零零四年十一月二日。

本公司現正研究此等索償之理據，認為若干索償並無依據。不過，本公司現正就該等事宜對本公司之影響及適當之進一步行動徵詢財務及法律意見。

審核委員會

於本年財政年度，包括本公司三名獨立非執行董事 (即李魁隆先生、伍海于先生及馬健能先生) 之審核委員會已與管理層一同審閱本集團採用之會計原則及慣例，並討論有關審核、內部控制事宜，及審閱財務狀況以考慮本集團主要會計政策及財務申報事宜。審核委員會已與外界之核數師會晤，以討論本集團之內部控制事宜。