

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

於回顧年度內，本集團保持持續增長勢頭，綜合營業額更創新高，達到約8,700,000,000港元，較去年增長25%，並錄得純利約148,000,000港元。本集團之增長動力主要源於市場佔有率上升，其中CRT顯示器及液晶體顯示器之增長幅度相若。

於回顧年度內，本集團已分別付運約6,000,000台CRT顯示器及約2,000,000台液晶體顯示器。液晶體顯示器之銷售額佔綜合營業額約50.43%，或4,400,000,000港元；CRT顯示器之銷售額則為綜合營業額貢獻約45.86%，或4,000,000,000港元。對北美洲、西歐及亞洲之銷售額分別佔本集團淨營業額約30.58%、31.93%及33.14%（對中國地區之銷售額達到綜合營業額之20.62%）。

由於在本年度內TFT-LCD面板供應短缺，令到該零件之價格於本集團之整個財政年度內幾乎大部份時間均持續穩步上升。由於TFT-LCD面板生產商優先處理若干原設備製造商品牌客戶之訂單，令到專注於渠道銷售之液晶體顯示器製造商及區內之原設計製造告品牌客戶在取得該等零件之足夠供應上面對重大挑戰。因此，本集團之液晶體顯示器銷售於回顧年度內受到若干限制。在CRT方面，需求則較預期強勁。液晶體顯示器價格上升令CRT顯示器被液晶體顯示器取代之速度放緩。有賴市場進行整合，令本集團於本年度內之CRT顯示器銷售額較去年錄得極為理想之增幅。

由於收購新原設計製造客戶，令本集團之CRT顯示器業務應佔毛利率降低至8.61%。本集團亦透過提供更具策略性競爭力之價格，藉此增加本集團於該市場之佔有率。儘管TFT-LCD面板價格急升，但因主要受惠於更優異之工業設計及由集團自行組裝液晶體面板，令到液晶體顯示器之毛利率輕微降低至8.06%。

本集團已成立全資附屬公司Moxell Group Limited（「Moxell」），專注發展、推廣及分銷摩托羅拉品牌之消費者電子產品。於回顧年度內，Moxell並無從事任何買賣業務，故並無為本集團之營業額作出貢獻。Moxell已將本身定位為一家市場推廣及分銷公司，並無從事任何製造及研發活動。於回顧年度內，Moxell就有關摩托羅拉品牌業務之銷售、市場推廣及行政活動之支出約為45,000,000港元，而該款額已於本集團之綜合業績內列作開支。

本年度之研發成本達47,000,000港元，其中11,000,000港元已撥作發展顯示解決方案，而35,000,000港元則用作開發如液晶體及等離子電視等產品之數碼科技。所開發之數碼科技不單可被Moxell用於摩托羅拉品牌之消費者電子產品，更可用於本集團自行開發品牌產品及其他原設計製造品牌產品。然而，由於數碼電視市場尚未成熟，該等數碼產品（自行開發品牌及其他原設計製造品牌）之付運量仍屬有限，故並無對本集團於本年度之營業額及純利作出重大貢獻。

其他經營收入較去年顯著上升，其中主要收入部份為22,860,000港元之匯兌收益淨額。本集團透過採用短期外匯合約，為歐洲、巴西及中國市場之主要買賣活動產生之任何外匯風險進行對沖。根據此等對沖活動及買賣交易而錄得匯兌收益淨額。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財政資源

於二零零四年六月三十日，本集團之現金及銀行結存連同遠期銀行承兌匯票約為1,015,000,000港元（二零零三年：593,000,000港元），而股東資金總額則為818,000,000港元（二零零三年：686,000,000港元）。存貨及應收賬項及票據分別增加至2,605,000,000港元（二零零三年：1,243,000,000港元）及1,318,000,000港元（二零零三年：1,132,000,000港元）。

存貨大幅上升乃主要由於在年結日後月份之營業額顯著上升。本集團因液晶顯示器銷售額增長而補充存貨。存貨週轉期為89日，去年則為63日。雖然存貨大幅上升，但由於在六月三十日持有之大部份存貨於報告日期已出售，故本集團並不認為存貨上升構成嚴重問題。應收賬項及票據週轉期維持在51日（二零零三年：46日），錄得輕微升幅，但與集團之業務計劃仍然互相配合。

### 股息

董事會建議就截至二零零四年六月三十日止年度派發末期股息每股1.2港仙（二零零三年：2.0港仙），連同於二零零四年四月派付之中期股息每股2.8港仙（二零零三年：1.7港仙），本年度股息總額為每股4.0港仙。

待股東在二零零四年股東週年大會上批准後，末期股息將於二零零四年十二月二十日派付予於二零零四年十一月二十六日名列本公司股東登記冊之有關股東。

### 資金承擔及資本架構

於回顧年度內，本集團已投資約3,500,000美元以提升映像器偏轉線圈之生產力及顯示屏組裝線。本集團預計將於來年動用約5,000,000美元改善及提升現有機器及設備。

在二零零四年六月三十日，本集團之銀行及財務機構貸款總額為2,632,000,000港元（二零零三年：1,401,000,000港元）。大部份貸款均以美元為單位，其餘則以港元、新台幣及人民幣為單位。大部份有關貸款均與商業貿易有關，並須於短期內（一年內）償還。利息主要根據倫敦銀行同業拆息、人民幣最優惠利率或香港最優惠利率附以優惠利率差幅計算。

本集團之資產負債比率，即銀行及財務機構貸款總額佔資產總值之比率，維持在44.58%（二零零三年：37.94%）。

本集團相信以其營運所得資金、銀行及財務機構所提供之貸款，以及來自其策略性夥伴之強大支持，應足夠應付未來之現金需求。

## 管理層討論及分析

### 外匯風險

本集團大部份買賣主要以美元計價，其餘則以人民幣、英鎊、巴西雷阿爾、港元、歐羅及新台幣計價。港元與美元掛鈎為本集團於此等貨幣之外匯風險提供自然對沖。

於回顧年度內，本集團透過採用短期外匯合約，為歐洲、巴西及中國市場之主要買賣活動產生之外匯風險進行對沖。透過此等對沖活動錄得之匯兌收益淨額為4,070,000港元。

於二零零四年六月三十日，本集團根據外匯遠期合約須出售人民幣以換取美元之未履行承擔為40,000,000美元。此等外匯合約主要用作減低本集團因中國市場之銷售活動所產生之外匯風險。

### 或然負債

本公司已為若干附屬公司之銀行信貸及其他貸款提供有限度擔保。於結算日之授信總額為3,531,036,000港元（二零零三年：1,954,464,000港元）。

本集團於結算日並無任何重大或然負債。

### 集團資產抵押

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行信貸及其他貸款乃以下列各項作抵押：

- i) 本集團擁有賬面值約42,829,000港元（二零零三年：13,193,000港元）之若干廠房及機器；
- ii) 合共約62,946,000港元（二零零三年：41,970,000港元）之銀行存款作抵押；
- iii) 本集團擁有約139,300,000港元（二零零三年：152,600,000港元）之若干土地及樓宇作第一法定抵押。

### 僱員及薪酬政策

於二零零四年六月三十日，本集團約有9,500名全職僱員。本集團基本上按其經營所在國家現時之業內慣例及個別員工之表現向僱員付薪。本集團亦根據僱員之表現授出購股權。