

業務回顧及 展望

二零零四年之股東應佔溢利為551,000,000港元，而二零零三年之股東應佔溢利為450,000,000港元。

本年度之總營業額為6,422,000,000港元，而二零零三年之總營業額為7,723,000,000港元。二零零三年之總營業額包括外匯業務應佔之營業額1,328,000,000港元，外匯業務已於二零零三年十月出售。本年度之經營業務毛利為788,000,000港元，而二零零三年之經營業務毛利則為897,000,000港元。

本集團之核心業務分部現包括品牌分銷部門及電子產品生產服務部門。誠如上文所述，本集團已出售其外匯業務。由於外匯業務為金融服務部門之主要部份，因此，金融服務部門不再被視為核心業務分部。

品牌分銷部門將成為越來越重要之銷售額及溢利來源。品牌分銷部門於二零零四年佔綜合銷售額之比例為57%，而二零零三年則佔28%。

品牌分銷部門

品牌分銷部門二零零四年之營業額為3,660,000,000港元，二零零三年則為2,128,000,000港元。營業額增加，主要是由於市場佔有率提升，以及擴充其產品系列至平面顯示屏產品，例如等離子及液晶體屏幕電視。

品牌分銷部門管理三個國際品牌—Nakamichi(中道)、Akai(雅佳)及Sansui(山水)(統稱「該等品牌」)之分銷及發給特許權(包括所有商標及專利)之工作。雅佳及山水之目標為對中高檔影音產品有興趣之普羅大眾消費者。中道為本集團之頂級品牌，專注於市場潛力較高，以生活品味作賣點之影音系統。本集團於二零零四年透過於中國設立等離子及液晶體屏幕裝配線，繼續投資於該等品牌。本集團將繼續透過於研發方面作出投資，穩守在科技尖端，令到該等品牌能充分利用對顯示屏產品日益增加之需求獲利。雅佳42吋等離子屏幕電視在二零零四年年底美國假期尤其暢銷，此趨勢於二零零五年得以持續。新引入衡工量值之50吋等離子屏幕電視後，雅佳將能利用此需求創造最大利潤。

隨著高清等離子電視節目編排持續增加，DVD之銷售額日益提高，全球對闊屏幕電視之需求將繼續上升。本集團已作好準備把握此良機。

本集團二零零四年之經營溢利為411,000,000港元，較二零零三年之經營溢利318,000,000港元增加29%。溢利增加，是由於本集團積極推行管理該等品牌及發給有關特許權之品牌管理計劃、擴充分銷網絡、改善產品選擇及維持有效之成本架構所致。

歐元表現強勁，有利於歐洲分銷商減低亞洲產品之成本，從而提高銷售額。本集團繼續擴充中國市場，以利用對產品之殷切需求賺取利潤。本集團經已與大型家庭電器商店簽訂合約，在中國各大城市陳列雅佳及山水產品。此外，本集團已投放大筆資金在中國廣告及品牌市場推廣活動上，務求令該等品牌成為中國消費電子產品之超卓國際品牌。

業務回顧及 展望

該等品牌將繼續多元化發展至其他類似產品系列，例如雅佳已增加其產品種類至提供大型家庭電器。此乃由於零售商在銷售消費電子產品之同時亦銷售該等產品，導致現有分銷商之需求上升。此外，該等品牌尚未在所有國家完全發展分銷網絡，因此計劃將有關產品引入該等未開發市場，以刺激收益增長。

本集團將繼續注資到充分發揮該等品牌潛力所需之基礎建設、產品開發及全球市場推廣工作上。

電子產品生產服務部門

電子產品生產服務部門包括兩個主要部門－Lafe Technology Limited(「Lafe」)及Tomei Technologies Limited(「Tomei」)。Lafe為數一數二之磁體儲存設備製造商，乃全球儲存市場中磁頭以及磁帶機、硬碟機及光碟機相關配件五大製造商之一。Tomei之業務為替全球主要品牌製造消費電子產品，例如DVD錄影機、DVD重寫光碟機、液晶體投影機及平面顯示屏。

電子產品生產服務部門二零零四年之營業額為2,762,000,000港元，而二零零三年之營業額則為4,089,000,000港元。營業額減少，是由於：(1)成功轉型至較高增值消費產品，例如DVD錄影機及液晶體投影機；(2)結束本集團之泰國液晶體顯示屏製造業務，及將該業務遷移至本集團之中山廠房，有關工作於二零零三年年底開始，於二零零四年六月完成；及(3)已發展成熟之數碼直線磁帶Ferrite磁頭逐步淘汰及需求減少，但新一代超級數碼直線磁阻錄影帶磁頭(「MR磁頭」)未能取得穩定之營業額。

電子產品生產服務部門於二零零四年錄得經營溢利52,000,000港元，二零零三年則為222,000,000港元。除上述因素外，年內，Lafe面臨新產品之物料增加、客戶持續壓價，以及開發新產品之成本上揚等問題。

在不確定MR磁頭二零零五年之需求及預期MR磁頭面對定價壓力，而Ferrite磁帶磁頭逐步淘汰之情況下，Lafe與客戶合作發展新產品設計。此包括新磁頭以及其他配套產品。本集團預期二零零五年該等銷售額佔Lafe總收益之比例將較二零零四年增加。Lafe亦在直線磁帶開放(「LTO」)磁盤機市場開發磁頭及配套產品方面取得良好進展。產品質素認證程序已開始，預期將於二零零五年內展開大規模生產。此舉將令Lafe進軍LTO磁盤機市場，並在不久之將來為本集團帶來收益。

本集團並不預期電子產品生產服務部門於二零零五年獲得顯著增長，但深信電子產品生產服務部門將提供實質現金流入。

本集團已在技術開發方面作好準備，以迎合客戶對新產品之需求，並會繼續推行增加營運之增值條件及多元化發展產品系列之策略，擴充其客戶基礎。

馬子超
集團董事總經理

香港，二零零五年四月二十五日