

管理層討論及分析

▶ 財務回顧

整體回顧

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團繼於二零零三年財政年度錄得虧損約11,700,000港元後已扭虧為盈，溢利約為5,800,000港元。經營業績改善主要由於本集團之銷售表現好所致。本集團之銷售表現於去年同期因嚴重急性呼吸道綜合症（「非典型肺炎」）對本集團之業務構成負面影響所拖累。

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之營業額約520,400,000港元，較去年同期之356,500,000港元上升約46%。除本集團之銷售表現反彈，開發及提供電子整套裝置方案業務項下向客戶提供之 Sony Ericssons「M對M」產品及相關技術支援，亦對開發及提供電子整套裝置方案業務之營業額帶來顯注貢獻。

二零零四年上半年之整體毛利率為10.1%，較上年度10.5%為低。該跌幅主要由於其賣家於二零零四年上半年推出之新產品減少所致。一般而言，其賣家最少需要一年時間開發新產品。由於其賣家主要位於台灣，故去年爆發非典型肺炎亦推延新產品之開發。

財務資源及流動資金

於二零零四年十二月三十一日，本集團有銀行結餘及現金約35,500,000港元（二零零三年：23,600,000港元）。本集團之資產總值約為231,500,000港元（二零零三年：235,300,000港元），包括流動負債約146,500,000港元（二零零三年：166,000,000港元）、少數股東權益約800,000港元（二零零三年：700,000港元）及股東資金約84,200,000港元（二零零三年：68,500,000港元）。本集團之流動比率約為1.5（二零零三年：1.3），資產負債比率約為48%（二零零三年：57%）。資產負債比率乃按本集團之借貸總額除股東資金總額加信貸總額計算。

本集團自其往來銀行取得可動用融資總額約149,000,000港元（二零零三年：135,700,000港元）。管理層相信本集團擁有充裕財務資源，足以應付本年度之業務所需以及來年之預計資金需求。

管理層 討論及分析

管理層討論及分析

庫務政策

本集團之資金一般來自內部產生之資源及香港銀行提供之銀行融資。銀行融資主要為信託收據貸款及自發票日期起計最高達60天之發票融資。港元貸款之銀行利率主要根據香港最優惠利率或香港銀行同業拆息率釐定。

本集團之銀行存款以港元、美元或人民幣結算。

本集團之交易主要以港元或美元結算。

資產抵押

本集團之若干銀行存款、投資證券、投資物業及租賃土地及樓宇均抵押予往來銀行，藉以為本集團若干銀行融資提供擔保。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團因具追溯權之貼現外滙票據而產生或然負債約400,000港元。

外滙遠期合約承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團已與銀行訂立若干外滙遠期合約協議。根據該等外滙遠期合約協議，本集團已承諾購買17,000,000美元至34,000,000美元（相等於131,708,000港元至263,416,000港元），視乎於到期日之現貨價及各外滙遠期合約之預先議定合約遠期成交率而定。

於二零零三年十二月三十一日，本公司並無就外滙遠期合約承擔作出任何承擔。

股本變動

於二零零四年二月二十日，本公司、本公司之主要股東 Best Eagle International Ltd.（「Best Eagle」）與獨立配售代理訂立一項配售及認購協議（「該協議」）。根據該協議，Best Eagle 同意透過配售代理按每股配售股份0.138港元之價格，配售不少於60,000,000股及最多達80,000,000股股份，而 Best Eagle 將按相同價格每股0.138港元認購根據配售售出之同等數目股份。認購於二零零四年三月四日完成，並配售及認購合共73,000,000股股份。所得款項淨額10,074,000港元已用作本集團之一般營運資金。

管理層討論及分析

股息

董事會並不建議派發截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息。

業務回顧

本集團於過去兩年重組其業務，以應付半導體分銷市場之激烈競爭。本集團通過是次重組，在本集團相信具有相當競爭優勢之市場分部尋找更有利位置，藉以爭取有利可圖之增長。於二零零四年，本集團成為 Sony Ericsson 之卓越夥伴，本集團相信其優勢在於「M 對 M」市場（「M 對 M」包括「人對機器」、「機器對機器」以及「機器對人」之一切通訊產品）。

分銷半導體

與二零零三年財政年度比較，分銷半導體之營業額於二零零四年財政年度上升約37.2%。此乃非典型肺炎於二零零三年六月底減弱後，市場對半導體之需求逐漸回升所產生之營業額升幅。

雖然分銷半導體之營業額有所改善，並且回復至二零零二年財政年度之水平，惟分銷半導體分部之業績卻未有大幅改善。此主要由於消費電子產品市場倒退，例如全球流動電話市場顯著下滑及 DVD 播放機之發出許可證制度，均拖累製造商在海外市場之生產。此外，半導體之新應用軟件開發進度受到二零零三年財政年度爆發非典型肺炎阻礙，以及二零零四年僅開發少數定制半導體，均促使本集團於分銷半導體業務方面之邊際溢利有所減少。

於二零零四年財政年度最後一季，本集團開發多個專為 MP3 播放機及電子秤而設之電子整套裝置方案，促使與MP3播放機及電子秤相關之半導體銷售顯著提升，預期升勢可於二零零五年財政年度持續。

開發與提供電子整套裝置方案

本集團開發與提供電子整套裝置方案之業務於本年度有所改變。於過去兩年，本集團投放大量資源為信息家電（「信息家電」）、全球定位系統（「GPS」）及家庭電器開發電子整套裝置方案。於二零零四年財政年度，本集團嘗試結合 Sony Ericsson 之 GSM/GPRS 模塊及電腦上網卡之產品知識、GPS 技術知識、無線設計技術及開發應用軟件之經驗，務求進入「M 對 M」市場成為系統綜合商。

管理層討論及分析

「M 對 M」業務

為涉足「M 對 M」市場及加強 Sony Ericsson 之「M 對 M」產品（包括 GPRS 電腦上網卡及 GSM/GPRS 模塊）之分銷，本集團於二零零四年向多個系統綜合商或營辦商銷售 Sony Ericsson 之「M 對 M」產品及提供直接技術支援。因此，Sony Ericsson 「M 對 M」產品之銷售不僅令開發及提供電子整套裝置方案之營業額增加約114.3%，亦成為 Sony Ericsson 二零零四年優秀夥伴。

另一方面，本集團注意到不少工業（包括電力負荷管理網絡系統及車隊管理系統（「AVI」）已開始使用 Sony Ericsson 之 GPRS 模塊。該兩項工業明顯有龐大之潛力，尤以中國更為顯著。最近，本集團之客戶宣稱 Sony Ericsson 之 GRPS 模塊已佔據超過80% Wireless Power Meters 之業界總額。

家庭電器、多媒體及其他

由於本集團可透過根據所開發之電子整套裝置方案開發專有應用軟件，從而開發度身訂造之半導體開發分銷半導體業務及提供與分銷電子整套裝置方案之間可產生協同效應。因此，本集團於二零零四年內仍投放大量資源在開發適用於家庭電器、多媒體及其他方面之電子整套裝置方案，方可使半導體得以銷售。

於二零零四年第四季，本集團已開發若干套適用於 MP3播放器及電子秤之電子整套裝置方案，有助本集團在 MP3 播放機及電子秤元件之銷售額方面錄得近150%及50%之增長。值得關注的是，上述開發項目亦將對本集團之原設計製造製成品業務產生支持作用。

由於分承包商之生產力，本集團電磁爐之銷售額僅約2,000,000港元，但客戶之反應良好。本集團已申請若干質量認證（如CE），並計劃於二零零五年出口。

前景

本集團相信，中國將興建更多基建項目以應付二零零八年北京奧運會及二零一零年上海博覽會所需，而通訊系統及產品之需求亦將隨之增加，因此本集團預期，於可見將來，本集團總營業額中將有更大比例來自有關通訊產品及系統之開發與提供電子整套裝置方案業務。本集團相信憑藉全球定位系統科技技術及所訂立有關 Sony Ericsson 通訊產品之分銷協議，定可於通訊界成為頂尖系統綜合商。

管理層討論及分析

本集團在其分銷半導體之核心業務方面，將繼續專注維持與採購網絡之關係，以保持產品質素及價格競爭力。此外，本集團認為半導體分銷業務與開發與提供電子整套裝置方案業務之間應具協同效益，因此，本集團將擴闊其客戶及供應商層面至通訊業，以提升有關業務間之協同效益。

購買、出售或贖回股份

本公司並無於年內贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司亦無於年內購買或售出任何本公司股份。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團約有144名僱員（二零零三年：136名）。本集團按僱員表現及現行行業慣例向僱員發放酬金，酬金政策及待遇由董事會定期審閱。董事會亦會視乎僱員之表現向僱員發放花紅及批授購股權，此舉旨在激勵僱員之個人表現。